

---

# *Vanggaard Fonden*

Gyldendalsvej 2-4, 9300 Sæby

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 11 71 36 45

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på fondens  
bestyrelsesmøde den 27/3  
2020

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 19

Balance 31. december 20

Egenkapitalopgørelse 23

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 24

Noter til årsregnskabet 26

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Vanggaard 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 2019 samt af resultatet af fondens og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Sæby, den 27. marts 2020

## Bestyrelse

Christian Vanggaard  
formand

Hans Clausen

Birgit Stenbak Hansen

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 2019 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vanggaard Fonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 27. marts 2020

**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

Christian Vanggaard, formand  
Hans Clausen  
Birgit Stenbak Hansen  
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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	590.747	419.811	302.321	395.509	431.748
Bruttofortjeneste	153.921	96.943	64.536	106.446	125.407
Resultat af ordinær primær drift	20.615	-23.915	-34.801	3.697	20.583
Resultat før finansielle poster	21.451	-22.817	-34.107	4.248	20.661
Resultat af finansielle poster	-12.688	-11.206	-606	5.429	-4.257
Årets resultat	7.046	-27.210	-27.023	7.643	11.415
<b>Balance</b>					
Balancesum	792.778	785.353	770.485	815.378	700.299
Egenkapital	240.403	171.090	198.906	225.904	218.248
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	1.504	-81.552	32.481	5.421	15.670
- investeringsaktivitet	-14.103	-44.644	-48.987	-118.624	-122.050
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-61.806	-20.247	-49.432	-121.123	-122.050
- finansieringsaktivitet	7.047	20.126	-15.543	61.986	33.945
Årets forskydning i likvider	-5.551	-106.070	-32.049	-51.217	-72.435
Antal medarbejdere	232	217	182	201	207
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	26,1%	23,1%	21,3%	26,9%	29,0%
Overskudsgrad	3,6%	-5,4%	-11,3%	1,1%	4,8%
Afkastningsgrad	2,7%	-2,9%	-4,4%	0,5%	3,0%
Soliditetsgrad	30,3%	21,8%	25,8%	27,7%	31,2%
Forrentning af egenkapital	3,4%	-14,7%	-12,7%	3,4%	5,5%

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

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



# Hoved- og nøgletal

	Morderselskab				
	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	2.050	1.948	2.014	2.023	1.268
Bruttofortjeneste	1.124	1.162	1.360	1.662	594
Resultat af ordinær primær drift	846	884	1.083	1.088	436
Resultat før finansielle poster	846	884	1.083	1.474	436
Resultat af finansielle poster	-1.773	-830	317	606	-915
Årets resultat	-723	52	1.122	1.686	-359
<b>Balance</b>					
Balancesum	106.390	112.739	114.829	118.815	121.906
Egenkapital	58.636	59.562	59.873	58.891	57.488
<b>Pengestrømme</b>					
- driftsaktivitet	-673	-2.875	-3.072	-1.338	-2.162
- investeringsaktivitet	-27	-244	0	2.439	-27.287
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	-27.287
- finansieringsaktivitet	-5.657	-269	1.114	-3.292	45.000
Årets forskydning i likvider	-6.357	-3.388	-1.958	-2.191	15.551
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	54,8%	59,7%	67,5%	82,2%	46,8%
Overskudsgrad	41,3%	45,4%	53,8%	72,9%	34,4%
Afkastningsgrad	0,8%	0,8%	0,9%	1,2%	0,4%
Soliditetsgrad	55,1%	52,8%	52,1%	49,6%	47,2%
Forrentning af egenkapital	-1,2%	0,1%	1,9%	2,9%	-0,6%

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

# Ledelsesberetning

## Moderfondens formål

## Erhvervs-mæssige 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 2019 udviser et overskud på DKK 7.045.760, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 240.403.201.

## Uddelinger

Der er i årets løb uddelt DKK 203.085 (2018: DKK 362.880), der efter fondens formål er fordelt således på hovedkategorier:

	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
Uddelinger til almennyttige formål	<u>203.085</u>	<u>362.880</u>
<b>Uddelinger i alt</b>	<b><u>203.085</u></b>	<b><u>362.880</u></b>
Der er i året henlagt følgende til udelingsrammen	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
Uddelingsrammen er i regnskabsåret forøget med, netto	<u>203.085</u>	<u>362.880</u>

## 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.

# Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<b>1. Åbenhed og kommunikation</b>		
<p>1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for eksternt kommunikation, herunder hvem, der kan, og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.</p>	<p>Bestyrelsen følger anbefalingen. Der er i forretningsordenen for bestyrelsen fastsat retningslinjer for, hvem der på fondens vegne kan og skal udtale sig til offentligheden.</p>	
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>		
<b>2.1 Overordnede opgaver og ansvar</b>		
<p>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.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen</p>	
<b>2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen</b>		
<p>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.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen</p>	
<p>2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen – ud over formandshvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en</p>	<p>Fonden følger anbefalingen</p>	

## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<p>bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.</p>		
<p><b>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</b></p>		
<p>2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen. I henhold til bestyrelsens forretningsorden evalueres bestyrelsesarbejdet fast mindst en gang om året.</p>	
<p>2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen.</p>	
<p>2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen. Fondens vedtægter fastsætter 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</p>	<p>Fonden følger anbefalingen.</p>	

## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<p>hvert af bestyrelsens medlemmer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• den pågældendes navn og stilling,</li> <li>• den pågældendes alder og køn,</li> <li>• dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• medlemmets eventuelle særlige kompetencer,</li> <li>• den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,</li> <li>• hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og</li> <li>• om medlemmet anses for uafhængigt.</li> </ul>		
<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>	

# Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<b>2.4 Uafhængighed</b>		
<p>2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.</p> <p>Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.</p> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,</li> <li>• inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,</li> <li>• har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,</li> </ul>	Fonden følger anbefalingen.	

# Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<ul style="list-style-type: none"> <li>er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,</li> <li>er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller</li> <li>er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.</li> </ul>		
<b>2.5 Udpegningsperiode</b>		
2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.	Fonden følger anbefalingen. I henhold til fondens vedtægter punkt 5.5.2 udpeges bestyrelsesmedlemmerne for en periode på 4 år.	
2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.		Fonden følger ikke anbefalingen. Bestyrelsen har ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer.
<b>2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</b>		
2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.	Fonden følger anbefalingen.	
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.	

## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<b>3. Ledelsens vederlag</b>		
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 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 andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.	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	Christian Vanggaard	Hans Clausen	Birgit Stenbak Hansen	Hans Jørgen Kaptain	Lars Martin Kaupang	Jens Ole Jensen	Leif Stiholt
Alder	93	78	53	74	67	76	74
Køn	M	M	K	M	M	M	M
Genvalg har fundet sted	Ikke relevant	Nej	Nej	Ja	Ja	Ja	Nej
Indtrådt i bestyrelsen den	1984	2018	2016	1984	2012	2014	2017
Udløb af valgperiode	Livstid	2022	2021	2020	2020	2022	2021
Medlemmets særlige kompetencer	Fondsstifter	Bestyrelsesarbejde	Bestyrelsesarbejde	Jura	Bestyrelsesarbejde	Finansering, regnskabs- og økonomistyring	Bestyrelsesarbejde
Øvrige ledelseshverv	-	-	-	-	-	-	-
Udpeget af myndigheder/tilsyn	Nej	Nej	Byråd	Danske Advokater	Nej	Udpeget af Nordjyske Bank	Nej
Anses medlemmet for uafhængigt	Nej udpejet af stifter	Ja	Ja	Nej, længerevarende medlemskab af bestyrelsen	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 2020 vil være positivt i niveau DKK 200.000 - 500.000.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Ledelsesberetning

## Beretning fra Aktieselskabet Sæby Fiske-industri

### ***Væsentligste aktiviteter/Forretningmodel***

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

### ***Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold***

Omsætning i 2019 har været DKK 588 mio. mod DKK 418 mio. sidste år. De væsentligste markeder har været Danmark og resten af EU.

Resultatopgørelsen for 2019 udviser et positiv EBITDA på DKK 56,7 mio., et overskud på DKK 7,8 mio. og selskabets balance pr. 31 december 2019 udviser en egenkapital på DKK 232,8 mio.

Selskabskapitalen er ultimo året blevet udvidet med 12.122 t.kr. Udvidelsen er dels sket ved gældskonvertering af 25 mio. kr. og dels ved kontant indskud på 37,5 mio. kr.

Virksomheden har i gennemsnit haft 225 fuldtidsansatte i 2019, samt 27 sæsonarbejderne. Alle medarbejdere er bosat lokalt og antallet af medarbejdere af anden etnisk oprindelse er cirka 16%.

### ***Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling***

Det er i regnskabsåret lykkedes at vende den negative udvikling og de negative resultater, der blev realiseret i 2017 og 2018. Det er sket gennem en betydelig forøgelse af omsætningen og en effektivisering af produktionen. Selvom EBITDA og resultat er mindre end budgetteret, finder ledelsen resultatet tilfredsstillende.

Årsagen til at virksomheden ikke helt når det budgetterede resultat er stigende råvarepriser, som ikke fuldt ud har kunnet dækkes af prisforhøjelser på grund af priskonkurrence i markedet.

### ***Forventninger til fremtiden***

Ledelsen forventer et EBITDA og resultat i 2020 i samme størrelse som i 2019.

### ***Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning***

Primo januar 2020 er selskabskapitalen udvidet yderligere med nom. 1.455 t.kr. Udvidelsen er sket ved kontant indskud af 7,3 mio. kr.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten, dog henvises til note 1 vedrørende omtale af COVID-19.

### ***Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici***

Selskabet er afhængig af råvareleverancer i form af fersk makrel. Selskabets anvendelse af makrel som

## Ledelsesberetning

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 2019 og januar 2020, indkøbt makrel til 2020 produktionen. Selskabet har således sikret råvareleverancen for opfyldelse af de indgåede salgskontrakter, samt et mindre bufferlager til produktion af yderligere ordre.

Salg til udlandet medfører, at omsætningen påvirkes af kurs- og renteutviklingen for i væsentligst omfang EUR og GBP kursen. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valuta terminsforretninger til afdækning af forventet omsætning indenfor de førstkommende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

### **Miljøforhold**

A/S Sæby Fiske Industri har som led i den fortsatte fokus på energibesparelser, opsat yderligere målere på produktionsapparatet for at opnå bedre analysemuligheder på besparelspotentialer. Herudover er ca. 60% af belysningen overgået til LED. De resterende belysningskilder udskiftes i takt med at de er udtjent.

### **Videnressourcer**

Det er væsentligt for A/S Sæby Fiske-Industris fortsatte vækst, at fastholde og tiltrække højtuddannet 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 kompetenceniveau, hvorfor der investeres ressourcer i videre- og efteruddannelse for de tekniske medarbejdere.

### **Forskning og udvikling**

Selskabet har ingen forskningsaktivitet.

Der har i årets løb været udviklingsaktiviteter i forhold til effektivisering af produktionsprocessen. Udviklingsprojektet forventes videreudviklet i 2020 og færdiggørelsen forventes at effektivisere produktionsprocessen yderligere. Af de afholdte udviklingsomkostninger er ca. 1,2 mio. kr. aktiveret som ”materielle anlægsaktiver under udførelse”.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Der henvises til ”Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL §99 a”. Redegørelsen er tilgængelig på selskabets hjemmeside: <https://www.saeby.com/om-saeby/lovpligtig-redegoerelse-for-samfundsansvar-jf-%C3%A5rl-99-a/>

# Ledelsesberetning

## 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 arbejder fortsat på at identificere den rette kandidat.

A/S Sæby Fiske-Industri har i året udarbejdet 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 33/67 og det forventes at fordelingen vil blive mere ligelig på sigt.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderfond	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>590.747.446</b>	<b>419.810.844</b>	<b>2.049.795</b>	<b>1.948.341</b>
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer		-649.846	8.889.571	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-392.290.529	-289.155.309	0	0
Andre eksterne omkostninger		-43.885.918	-42.601.664	-926.030	-786.661
<b>Bruttoresultat</b>		<b>153.921.153</b>	<b>96.943.442</b>	<b>1.123.765</b>	<b>1.161.680</b>
Personaleomkostninger	3	-97.151.427	-89.335.302	-210.000	-210.000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	4	-36.154.392	-31.523.350	-67.315	-67.315
Andre driftsomkostninger		835.871	1.097.815	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>21.451.205</b>	<b>-22.817.395</b>	<b>846.450</b>	<b>884.365</b>
Finansielle indtægter	5	608.789	2.226.378	296.126	452.935
Finansielle omkostninger	6	-13.296.540	-13.432.613	-2.069.247	-1.283.400
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.763.454</b>	<b>-34.023.630</b>	<b>-926.671</b>	<b>53.900</b>
Skat af årets resultat	7	-1.717.694	6.813.801	203.584	-2.013
<b>Årets resultat</b>		<b>7.045.760</b>	<b>-27.209.829</b>	<b>-723.087</b>	<b>51.887</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderfond	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Goodwill		22.249.993	27.249.997	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>22.249.993</b>	<b>27.249.997</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		245.857.035	255.806.831	43.918.583	43.985.898
Produktionsanlæg og maskiner		134.333.560	129.585.330	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.341.657	2.409.694	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		4.518.181	16.093.045	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>387.050.433</b>	<b>403.894.900</b>	<b>43.918.583</b>	<b>43.985.898</b>
Kapitalandel i dattervirksomhed	10	0	0	51.020.095	50.993.045
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	5.000	5.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>51.020.095</b>	<b>50.993.045</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>409.305.426</b>	<b>431.149.897</b>	<b>94.938.678</b>	<b>94.978.943</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>12</b>	<b>274.046.256</b>	<b>241.945.208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		99.224.051	87.045.516	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.572.789	5.077.253
Andre tilgodehavender		3.515.288	12.575.655	38.616	86.550
Udskudt skatteaktiv	14	232.318	28.734	232.318	28.734
Selskabsskat		93.980	168.880	92.000	168.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>103.065.637</b>	<b>99.818.785</b>	<b>5.935.723</b>	<b>5.360.537</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>5.516.078</b>	<b>12.399.970</b>	<b>5.516.078</b>	<b>12.399.970</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>844.200</b>	<b>39.067</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>383.472.171</b>	<b>354.203.030</b>	<b>11.451.801</b>	<b>17.760.507</b>
<b>Aktiver</b>		<b>792.777.597</b>	<b>785.352.927</b>	<b>106.390.479</b>	<b>112.739.450</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderfond	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 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		150.921.347	148.728.539	43.439.293	44.365.466
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>166.117.747</b>	<b>163.924.939</b>	<b>58.635.693</b>	<b>59.561.866</b>
Minoritetsinteresser		74.285.454	7.165.098	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>240.403.201</b>	<b>171.090.037</b>	<b>58.635.693</b>	<b>59.561.866</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	4.612.430	2.691.152	0	0
Hensat til senere uddelinger		60.000	100.000	60.000	100.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.672.430</b>	<b>2.791.152</b>	<b>60.000</b>	<b>100.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		139.032.326	152.366.301	21.662.612	21.712.787
Kreditinstitutter		96.087.553	108.696.918	20.853.428	26.801.794
Leasingforpligtelser		39.172.058	0	0	0
Anden gæld		3.680.945	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>277.972.882</b>	<b>261.063.219</b>	<b>42.516.040</b>	<b>48.514.581</b>
Gæld til realkreditinstitutter	15	16.171.893	17.890.835	809.997	773.434
Kreditinstitutter	15	176.573.141	222.367.508	3.452.110	2.940.831
Leasingforpligtelser	15	4.306.468	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.064.275	30.508.442	0	0
Anden gæld	15	55.263.307	78.960.521	916.639	848.738
Periodeafgrænsningsposter	1617	350.000	681.213	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>269.729.084</b>	<b>350.408.519</b>	<b>5.178.746</b>	<b>4.563.003</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>547.701.966</b>	<b>611.471.738</b>	<b>47.694.786</b>	<b>53.077.584</b>
<b>Passiver</b>		<b>792.777.597</b>	<b>785.352.927</b>	<b>106.390.479</b>	<b>112.739.450</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21
Anvendt regnskabspraksis	22



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Grundkapital	Uddelings- rammen	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori-		I alt
				tets- interesser	Minoritets- interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	14.696.400	500.000	148.728.539	163.924.939	7.165.098	171.090.037
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	62.470.489	62.470.489
Udmøntede uddelinger	0	-203.085	0	-203.085	0	-203.085
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-2.069.965	-2.069.965	2.069.965	0
Årets resultat	0	203.085	4.262.773	4.465.858	2.579.902	7.045.760
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>14.696.400</b>	<b>500.000</b>	<b>150.921.347</b>	<b>166.117.747</b>	<b>74.285.454</b>	<b>240.403.201</b>

## Moderfond

	Grundkapital	Uddelings- rammen	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori-		I alt
				tets- interesser	Minoritets- interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	14.696.400	500.000	44.365.465	59.561.865	0	59.561.865
Udmøntede uddelinger	0	-203.085	0	-203.085	0	-203.085
Årets resultat	0	203.085	-926.172	-723.087	0	-723.087
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>14.696.400</b>	<b>500.000</b>	<b>43.439.293</b>	<b>58.635.693</b>	<b>0</b>	<b>58.635.693</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderfond	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		7.045.760	-27.209.829	-723.087	51.887
Reguleringer	17	50.352.897	35.683.995	1.636.852	899.793
Ændring i driftskapital	18	-44.050.864	-79.476.160	-419.701	-2.968.858
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>13.347.793</b>	<b>-71.001.994</b>	<b>494.064</b>	<b>-2.017.178</b>
Renteindbetalinger og lignende		608.789	2.910.519	296.125	452.935
Renteudbetalinger og lignende		-12.527.060	-13.133.290	-1.538.907	-984.082
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>1.429.522</b>	<b>-81.224.765</b>	<b>-748.718</b>	<b>-2.548.325</b>
Betalt selskabsskat		74.900	-326.966	76.000	-326.966
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.504.422</b>	<b>-81.551.731</b>	<b>-672.718</b>	<b>-2.875.291</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-25.000.000	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-61.805.841	-20.247.272	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	0	-27.050	-243.566
Salg af materielle anlægsaktiver		47.702.867	603.000	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-14.102.974</b>	<b>-44.644.272</b>	<b>-27.050</b>	<b>-243.566</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-51.526.911	-17.430.417	-16.561	-746.551
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-58.403.732	38.163.034	-5.437.088	840.770
Tilbagebetaling af leasingforpligtelse		-3.826.674	0	0	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		36.231.900	0	0	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		47.305.200	0	0	0
Kapitalforhøjelse		37.470.485	-243.569	0	0
Udmøntede uddelinger/udbytte		-203.085	-362.880	-203.085	-362.880
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>7.047.183</b>	<b>20.126.168</b>	<b>-5.656.734</b>	<b>-268.661</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-5.551.369</b>	<b>-106.069.835</b>	<b>-6.356.502</b>	<b>-3.387.518</b>
Likvider 1. januar		12.439.037	118.808.190	12.399.970	16.086.806
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-527.390	-299.318	-527.390	-299.318
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.360.278</b>	<b>12.439.037</b>	<b>5.516.078</b>	<b>12.399.970</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		844.200	39.067	0	0
Værdipapirer		5.516.078	12.399.970	5.516.078	12.399.970
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.360.278</b>	<b>12.439.037</b>	<b>5.516.078</b>	<b>12.399.970</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

For A/S Sæby Fiske-Industri har Covid-19 situationen indtil videre påvirket efterspørgslen fra detailhandlens side positivt.

Den væsentligste råvare i form af makrel indkøbes til ét års produktion i efteråret og januar måned. Der er pt. således makrel på lager til ca. 10 måneders produktion. I forhold til leveringssikkerhed på varer og hjælpematerialer i øvrigt til at opretholde produktionen, har selskabet ved regnskabets påtegnings tidspunkt, råvarer- og hjælpevarer på lager til ca. tre måneders produktion. Leveringssikkerheden sikres opretholdt enten ved flere leverandører af samme produkt, eller leverandører med flere produktionssteder. Størstedelen af vores leverandører er beliggende i Europa. Sammenholdt med, at det fra samtlige Covid-19 berørte lande er en nøje prioriteret indsats, at sikre fødevarerleverancer vurderer vi ikke, at fabrikken vil blive væsentligt berørt af forsyningsusikkerhed.

Væsentligste ubekendte vurderes at være medarbejdernes sygefravær, som vi endnu ikke kender omfanget af. I kraft af, at der er tale om fødevarerproduktion har vi i forvejen et højt sikkerhedsniveau på hygiejne. Begrundet i Covid-19 spredningen er der indført øgede sikkerhedsforanstaltninger i form af forskudt arbejdstid, forskudte pauser og øget rengøring mv. for at minimere eventuel smittespredning. Set i lyset af, at der i perioden efter status er afskediget en del produktionsmedarbejdere vurderer vi dog, at der vil være mulighed for, at indhente ekstra arbejdskraft til at opretholde produktionen. Den økonomiske kompensation i form af sygedagpenge refusion fra 1. fraværsdag vil i nogen omfang, kompensere den økonomiske effekt af et eventuelt forhøjet sygefravær.

Selskabet er omfattet af regeringens hjælpepakker til erhvervslivet – herunder forlænget betalingsfrister på A-skatter og AM-bidrag samt moms. Selskabets likviditet vurderes således ikke, at blive påvirket i negativ retning grundet Covid-19.

For moderfonden forventes der ikke på nuværende tidspunkt at COVID-19 vil få større påvirkning på fondens aktiviteter.

	Koncern		Moderfond	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>2 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Indland	143.104.598	123.969.855	2.049.795	1.948.341
Eksport	447.642.848	295.840.989	0	0
	<b>590.747.446</b>	<b>419.810.844</b>	<b>2.049.795</b>	<b>1.948.341</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderfond	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	86.932.687	79.963.368	210.000	210.000
Pensioner	7.085.036	6.611.114	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.045.966	1.912.112	0	0
Andre personaleomkostninger	1.087.738	848.708	0	0
	<b>97.151.427</b>	<b>89.335.302</b>	<b>210.000</b>	<b>210.000</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.050.124</b>	<b>2.798.861</b>	<b>210.000</b>	<b>210.000</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>232</b>	<b>217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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
<b>I alt</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>	<b>210.000</b>

	Koncern		Moderfond	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	5.000.004	3.750.003	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	31.154.388	27.773.347	67.315	67.315
	<b>36.154.392</b>	<b>31.523.350</b>	<b>67.315</b>	<b>67.315</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderfond	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	5.000	4.000	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	65.419	51.030
Andre finansielle indtægter	603.789	2.222.378	230.707	401.905
	<b>608.789</b>	<b>2.226.378</b>	<b>296.126</b>	<b>452.935</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	13.296.540	13.432.613	2.069.247	1.283.400
	<b>13.296.540</b>	<b>13.432.613</b>	<b>2.069.247</b>	<b>1.283.400</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	2.013	0	2.013
Årets udskudte skat	1.717.694	-6.815.814	-203.584	0
	<b>1.717.694</b>	<b>-6.813.801</b>	<b>-203.584</b>	<b>2.013</b>
<b>8 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>				
			Goodwill	
			DKK	
Kostpris 1. januar			31.000.000	
Kostpris 31. december			31.000.000	
Ned- og afskrivninger 1. januar			3.750.003	
Årets afskrivninger			5.000.004	
Ned- og afskrivninger 31. december			8.750.007	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<b>22.249.993</b>	

# Noter til årsregnskabet

## 9 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	486.757.217	2.697.176	16.093.045	1.006.676.743
Tilgang i årets løb	0	58.734.568	132.500	3.238.778	62.105.846
Afgang i årets løb	0	-51.516.975	0	0	-51.516.975
Overførsler i årets løb	0	14.813.642	0	-14.813.642	0
Kostpris 31. december	<u>501.129.305</u>	<u>508.788.452</u>	<u>2.829.676</u>	<u>4.518.181</u>	<u>1.017.265.614</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	249.465.782	365.145.237	287.481	0	614.898.500
Årets afskrivninger	9.949.796	21.304.054	200.538	0	31.454.388
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-4.021.049</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-4.021.049</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>259.415.578</u>	<u>382.428.242</u>	<u>488.019</u>	<u>0</u>	<u>642.331.839</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>245.857.035</u></b>	<b><u>134.333.560</u></b>	<b><u>2.341.657</u></b>	<b><u>4.518.181</u></b>	<b><u>387.050.433</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>42.984.812</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>42.984.812</u>

## Noter til årsregnskabet

### 9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderfond

	Grunde og bygninger	I alt
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	44.597.235	44.597.235
Kostpris 31. december	44.597.235	44.597.235
Ned- og afskrivninger 1. januar	611.337	611.337
Årets afskrivninger	67.315	67.315
Ned- og afskrivninger 31. december	678.652	678.652
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>43.918.583</b>	<b>43.918.583</b>

### 10 Kapitalandel i dattervirksomhed

Kostpris 1. januar	50.993.045	50.749.479
Tilgang i årets løb	27.050	243.566
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	51.020.095	50.993.045
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>51.020.095</b>	<b>50.993.045</b>

Kapitalandel i dattervirksomhed specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Aktieselskabet Sæby					
Fiske-Industri	Sæby	42.187.163	68%	232.787.601	7.768.845



# Noter til årsregnskabet

## 11 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>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>5.000</u></b>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderfond</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	226.841.305	194.090.411	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	47.204.951	47.854.797	0	0
	<b><u>274.046.256</u></b>	<b><u>241.945.208</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 13 Resultatdisponering

Udmøntede uddelinger	203.085	362.880	203.085	362.880
Regulering af uddelingsrammen	-203.085	-362.880	0	-362.880
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.579.902	-1.200.350	0	0
Overført resultat	4.465.858	-26.009.479	-926.172	51.887
	<b><u>7.045.760</u></b>	<b><u>-27.209.829</u></b>	<b><u>-723.087</u></b>	<b><u>51.887</u></b>

## 14 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.662.418	9.476.219	-28.734	-28.734
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.717.694	-6.815.814	-203.584	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b><u>4.380.112</u></b>	<b><u>2.662.418</u></b>	<b><u>-232.318</u></b>	<b><u>-28.734</u></b>

Det indregnede skatteaktiv i moderfonden består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på at årets resultat er væsentlig påvirket af engangsomkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern		Moderfond	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	78.394.708	82.101.378	18.778.489	18.534.940
Mellem 1 og 5 år	60.637.618	70.264.923	2.884.123	3.177.847
Langfristet del	139.032.326	152.366.301	21.662.612	21.712.787
Inden for 1 år	16.171.893	17.890.835	809.997	773.434
	<b>155.204.219</b>	<b>170.257.136</b>	<b>22.472.609</b>	<b>22.486.221</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	21.017.165	33.163.978	16.101.428	22.049.795
Mellem 1 og 5 år	75.070.388	75.532.940	4.752.000	4.751.999
Langfristet del	96.087.553	108.696.918	20.853.428	26.801.794
Inden for 1 år	9.042.148	5.200.817	1.188.000	1.188.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	167.530.993	217.166.691	2.264.110	1.752.831
Kortfristet del	176.573.141	222.367.508	3.452.110	2.940.831
	<b>272.660.694</b>	<b>331.064.426</b>	<b>24.305.538</b>	<b>29.742.625</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	20.477.903	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	18.694.155	0	0	0
Langfristet del	39.172.058	0	0	0
Inden for 1 år	4.306.468	0	0	0
	<b>43.478.526</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	3.680.945	0	0	0
Langfristet del	3.680.945	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	55.263.309	78.960.523	916.639	848.740
	<b>58.944.254</b>	<b>78.960.523</b>	<b>916.639</b>	<b>848.740</b>

# Noter til årsregnskabet

## 16 Periodeafgrænsningsposter

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

	<b>Koncern</b>		<b>Moderfond</b>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-608.789	-2.226.378	-296.126	-452.935
Finansielle omkostninger	13.296.540	13.432.613	2.069.247	1.283.400
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	35.947.452	31.291.561	67.315	67.315
Skat af årets resultat	1.717.694	-6.813.801	-203.584	2.013
	<b><u>50.352.897</u></b>	<b><u>35.683.995</u></b>	<b><u>1.636.852</u></b>	<b><u>899.793</u></b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-32.101.048	-68.014.506	0	0
Ændring i tilgodehavender	-3.118.169	-40.356.847	-447.601	-3.052.749
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-40.000	75.000	-40.000	75.000
Ændring i leverandører m.v.	-8.791.647	28.820.193	67.900	8.891
	<b><u>-44.050.864</u></b>	<b><u>-79.476.160</u></b>	<b><u>-419.701</u></b>	<b><u>-2.968.858</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderfond	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	243.054.022	251.398.295	41.995.960	42.063.274
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	91.348.748	129.585.329	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for mellemværende med Nordjyske Bank/Ringkjøbing Bank:				
Værdipapirer	5.516.078	12.399.970	5.516.078	12.399.970
Virksomhedspant på ialt TDKK 200.000 med pant i goodwill, driftsinventar, driftsmateriel, lager og debitorer til en samlet regnskabsmæssig værdi af	493.728.885	488.235.744	0	0
Kapitalandele i A/S Sæby Fiske-Industri, stemmeretten forbliver hos pantsætter	0	0	51.020.095	50.993.045
Ejerpantebreve på i alt TDKK 34.675, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	41.995.960	42.063.274	41.995.960	42.063.274
Ejerpantebreve på ialt TDKK 40.000 med pant i matr. nr. 25 cn, 25 br og 25 ck til en samlet regnskabsmæssig værdi på	201.058.062	210.940.543	0	0
Følgende aktiver er finanseret ved leasing - Produktionsanlæg og maskiner til en samlet regnskabsmæssig værdi på	42.954.812	0	0	0

## Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderfond	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	593.992	279.084	0	0
Mellem 1 og 5 år	581.478	394.114	0	0
	<b>1.175.470</b>	<b>673.198</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 20 Nærtstående parter

Den løbende mellemregning med Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri er i året forøget med TDKK 496 vedrørende forpagtningsafgift, kontoradministration, kreditforeningslån mv., forrentningen 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 501. Koncernen har indkøbt og betalt for varer hos Fynbo Foods A/S for TDKK 167 (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 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	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	254.000	185.900	22.500	21.900
Skatterådgivning	24.500	35.700	9.400	9.200
Andre ydelser	190.422	325.320	13.300	13.200
	<b>468.922</b>	<b>546.920</b>	<b>45.200</b>	<b>44.300</b>

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vanggaard Fonden for 2019 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 2019 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

## 22 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

## 22 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.

Serviceydelser 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

## 22 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

## 22 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

## 22 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 gældsmetode 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 rentekomkostning over låneperioden.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 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 eksklusiv 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

## 22 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

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