

# Gitte Henning A/S

Østerbyvej 44  
9990 Skagen

CVR-nr. 20 97 11 34

## Årsrapporten for 2018



**REVISION LIMFJORD**

FORRETNING FRYDER

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 19/06 2019

---

Henning Kjeldsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	17
Noter til årsrapporten	18

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Gitte Henning A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 19. juni 2019

### Direktion

Henning Kjeldsen  
direktør

### Bestyrelse

Erik Kjeldsen  
formand

Henning Kjeldsen

Søren Røn Winkel

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Gitte Henning A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Gitte Henning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Thisted, den 19. juni 2019

**REVISION LIMFJORD**  
**Registreret Revisionsaktieselskab**  
CVR-nr. 28 83 92 00

Allan Galsgaard  
registreret revisor  
MNE-nr. mne34272

## Selskabsoplysninger

Gitte Henning A/S  
Østerbyvej 44  
9990 Skagen

CVR-nr. 20 97 11 34

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2018

Hjemsted: Frederikshavn

### Bestyrelse

Erik Kjeldsen, formand  
Henning Kjeldsen  
Søren Røn Winkel

### Direktion

Henning Kjeldsen, direktør

### Revision

REVISION LIMFJORD  
Registreret Revisionsaktieselskab  
Bødkervej 12  
7700 Thisted

### Advokat

Advokatfirmaet Espersen  
Tordenskjoldsgade 6  
9900 Frederikshavn

### Pengeinstitut

Danske Bank  
Strandbygade 2  
6700 Esbjerg

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Henning Kjeldsen Holding ApS

## Hoved- og nøgletal

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

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	259.827	205.775	249.069	228.527	136.533
Resultat før finansielle poster	165.863	108.703	152.638	103.501	68.324
Årets resultat	128.409	75.164	117.661	74.433	28.022
Balancesum	1.775.298	1.472.041	1.579.625	1.437.258	1.302.655
Egenkapital	624.105	495.697	420.532	302.872	228.438
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	10,2%	7,1%	10,1%	7,6%	5,5%
Soliditetsgrad	35,2%	33,7%	26,6%	21,1%	17,5%
Forrentning af egenkapital	22,9%	16,4%	32,5%	28,0%	12,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet består i drift af erhvervsmæssigt fiskeri og dermed beslægtet virksomhed.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på kr. 128.408.738, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 624.105.310.

Selskabet har i 2018 været i effektiv drift og har udnyttet sine fiskekvoter.

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### *Renterisici*

Den rentebærende gæld udgør et væsentligt beløb og ændringer i renteniveauet vil have direkte indvirkning på indtjeningen.

### Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Årets resultat er bedre end forventet, hvilket skyldes væsentlig fortjeneste ved frasalg af fiskefartøjer, kvoter samt trawlbinderier.

Ledelsen forventer en stabil drift og et overskud på ca. 100 mio. kr. i 2019.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gitte Henning A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i kr.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af rå- og handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

*Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Fiskekvoter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Fiskekvoter afskrives over maksimalt 20 år. Scrapværdi udgør 50% af anskaffelsessummen.

Fiskekvoter kan af den danske stat opsiges med et varsel på minimum 16 år. Selskabet forventer ikke en opsigelse af fiskekvoterne og det er selskabets opfattelse, at der ved udløbet af den 20 årige afskrivningsperiode er et marked for handel med kvoter.

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	15-20 år	0 %
Fiskefartøjer	20 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år	0 %

Aktiver der anvendes til fiskeri (produktion) samt aktiver i øvrigt med en kostpris på under kr. 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder er målt til kostpris.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Aktiver bestemt for salg:

Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg frem for gennem fortsat anvendelse, og salget med stor sandsynlighed gennemføres inden for et år i henhold til en samlet kordineret plan. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som bestemt for salg.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter likvide beholdninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Egenkapital

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

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.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>259.827.088</b>	<b>205.775.499</b>
Personaleomkostninger	1	-48.474.208	-53.153.139
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>211.352.880</b>	<b>152.622.360</b>
Afskrivninger		-45.102.341	-39.509.312
Andre driftsomkostninger		-387.622	-4.410.442
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>165.862.917</b>	<b>108.702.606</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		240.000	0
Finansielle indtægter		13.207.637	18.043.112
Finansielle omkostninger		-29.014.923	-29.749.535
<b>Resultat før skat</b>		<b>150.295.631</b>	<b>96.996.183</b>
Skat af årets resultat	2	-21.886.893	-21.832.572
<b>Årets resultat</b>		<b>128.408.738</b>	<b>75.163.611</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		128.408.738	75.163.611
		<b>128.408.738</b>	<b>75.163.611</b>

## Balance 31. december 2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
Fiskekvoter		730.908.732	760.362.577
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	3	<b>730.908.732</b>	<b>760.362.577</b>
Grunde og bygninger		29.895.429	33.291.677
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		17.837.787	81.187.780
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		22.461	4.217.832
Skibe		507.383.286	199.768.345
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>555.138.963</b>	<b>318.465.634</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	0	3.537.400
Deposita		30.000	30.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>30.000</b>	<b>3.567.400</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.286.077.695</b>	<b>1.082.395.611</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Råvarer og hjælpematerialer		0	9.855.932
<b>Varebeholdninger</b>		<b>0</b>	<b>9.855.932</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		527.053	12.515.316
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		16.087.768	290.881
Andre tilgodehavender		472.222.398	358.095.054
Periodeafgrænsningsposter		24.733	226.571
<b>Tilgodehavender</b>		<b>488.861.952</b>	<b>371.127.822</b>
Værdipapirer		83.638	94.451
<b>Værdipapirer</b>		<b>83.638</b>	<b>94.451</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>275.000</b>	<b>8.567.250</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>489.220.590</b>	<b>389.645.455</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.775.298.285</b>	<b>1.472.041.066</b>

## Balance 31. december 2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Virksomhedskapital		1.560.540	1.560.540
Overkurs ved emission		1.623.552	1.623.552
Overført resultat		620.921.218	492.512.479
<b>Egenkapital</b>	6	<b>624.105.310</b>	<b>495.696.571</b>
Hensættelse til udskudt skat		219.830.933	230.052.056
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>219.830.933</b>	<b>230.052.056</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.969.152	7.218.619
Andre kreditinstitutter		684.584.551	480.909.632
Anden gæld		0	395.834
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>691.553.703</b>	<b>488.524.085</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	87.553.930	115.999.491
Banker		109.853.173	96.113.713
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.736.463	17.644.800
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.141.061	334.255
Skyldigt sambeskatningsbidrag		32.107.758	21.339.887
Anden gæld		2.115.059	5.984.297
Periodeafgrænsningsposter		245.915	296.931
Deposita		54.980	54.980
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>239.808.339</b>	<b>257.768.354</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>931.362.042</b>	<b>746.292.439</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.775.298.285</b>	<b>1.472.041.066</b>
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat		128.408.738	75.163.611
Reguleringer		23.215.112	76.779.723
Ændring i driftskapital		-121.899.983	27.698.649
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>29.723.867</b>	<b>179.641.983</b>
Renteindbetalinger og lignende		13.207.637	18.043.112
Renteudbetalinger og lignende		-29.014.923	-29.749.534
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>13.916.581</b>	<b>167.935.561</b>
Betalt selskabsskat		-21.340.145	-26.891.329
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-7.423.564</b>	<b>141.044.232</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-314.422.661	-59.686.255
Salg af immaterielle anlægsaktiver		45.000.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver		87.165.152	103.959.679
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		6.158.117	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		240.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-175.859.392</b>	<b>44.273.424</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-244.800	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-5.775.307	-177.546.798
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-1.000.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		182.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>174.979.893</b>	<b>-177.546.798</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-8.303.063</b>	<b>7.770.858</b>
Likvide beholdninger		8.567.250	796.581
Værdipapirer		94.451	94.262
Likvider 1. januar 2018		8.661.701	890.843
<b>Likvider 31. december 2018</b>		<b>358.638</b>	<b>8.661.701</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		275.000	8.567.250
Værdipapirer		83.638	94.451
<b>Likvider 31. december 2018</b>		<b>358.638</b>	<b>8.661.701</b>

Noter

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>1 Personalemkostninger</b>		
Lønninger	40.995.843	44.430.182
Pensioner	2.396.467	3.123.552
Andre omkostninger til social sikring	566.491	828.693
Skattefrie godtgørelser mv.	4.515.407	4.770.712
	<u>48.474.208</u>	<u>53.153.139</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	 <u>32</u>	 <u>43</u>
 Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.		
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets udskudte skat	10.676.494	-4.968.253
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7.444.454	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	-20.897.617	0
Sambeskatningsbidrag	24.663.562	26.800.825
	<u>21.886.893</u>	<u>21.832.572</u>
 <b>3 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
		Fiskekvoter
		kr.
Kostpris 1. januar 2018		985.792.616
Afgang i årets løb		<u>-6.011.275</u>
Kostpris 31. december 2018		<u>979.781.341</u>
 Opskrivninger 31. december 2018		 <u>0</u>
Af-og nedskrivninger 1. januar 2018		225.430.048
Årets afskrivninger		24.494.534
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang		<u>-1.051.973</u>
Af-og nedskrivninger 31. december 2018		<u>248.872.609</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>		<b><u>730.908.732</u></b>

## Noter

### 4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger kr.	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Skibe kr.
Kostpris 1. januar 2018	39.443.618	81.187.780	9.610.241	296.545.636
Tilgang i årets løb	7.136.794	17.837.787	0	370.635.860
Afgang i årets løb	-10.449.441	-81.187.780	-7.051.733	-45.214.449
Kostpris 31. december 2018	<u>36.130.971</u>	<u>17.837.787</u>	<u>2.558.508</u>	<u>621.967.047</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	6.151.941	0	5.392.409	96.777.290
Årets afskrivninger	1.394.260	0	54.643	18.931.071
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.310.659	0	-2.911.005	-1.124.600
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>6.235.542</u>	<u>0</u>	<u>2.536.047</u>	<u>114.583.761</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b><u>29.895.429</u></b>	<b><u>17.837.787</u></b>	<b><u>22.461</u></b>	<b><u>507.383.286</u></b>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2018 udgør kr. 10.010.000.

Den bogførte værdi af ikke-vurderede danske grunde og bygninger udgør kr. 11.074.482.

	2018 kr.	2017 kr.
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2018	3.537.400	3.537.400
Afgang i årets løb	-3.537.400	0
Kostpris 31. december 2018	<u>0</u>	<u>3.537.400</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>3.537.400</u></b>

Noter

6 Egenkapital

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2018	1.560.540	1.623.552	492.512.480	495.696.572
Årets resultat	0	0	128.408.738	128.408.738
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>1.560.540</b>	<b>1.623.552</b>	<b>620.921.218</b>	<b>624.105.310</b>

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

1.170.405 A-anparter á kr. 1	Pålydende værdi	1.170.405
390.135 B-anparter á kr. 1		390.135
		<b>1.560.540</b>

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter

### 7 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2018 kr.	Gæld 31. december 2018 kr.	Afdrag næste år kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Gæld til realkreditinstitutter	7.460.057	7.215.256	246.104	0
Andre kreditinstitutter	595.667.685	771.892.377	87.307.826	0
Anden gæld	395.834	0	0	0
	<b>603.523.576</b>	<b>779.107.633</b>	<b>87.553.930</b>	<b>0</b>

### 8 Eventualposter mv.

Selskabet har kautioneret for koncernselskabers gæld til pengeinstiut. Kautionsforpligtelsen udgør pr. 31. december 2018 i alt t.kr. 128.325.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Henning Kjeldsen Holding ApS (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for følgende beløb

Restløbetid i 15 mdr. med en gennemsnitlig ydelse på tkr. 65, i alt t.kr 980.

### 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 6.969, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør t.kr. 15.206.

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet pant i fiskefartøjer samt transport i andre tilgodehavender. Den bogførte værdi af aktiver omfattet af pantet udgør pr. 31/12 2018 t. kr. 888.923.

## Noter

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Henning Kjeldsen Holding ApS

Østerbyvej 44

9990 Skagen

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

Henning Kjeldsen Holding ApS

Østerbyvej 44

9990 Skagen