



Tlf.: 96 56 17 00  
hirtshals@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havnegade 18  
DK-9850 Hirtshals  
CVR-nr. 20 22 26 70

**GTM HOLDING APS**  
**CORT ADELERSVEJ 6, 9850 HIRTSHALS**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2017

---

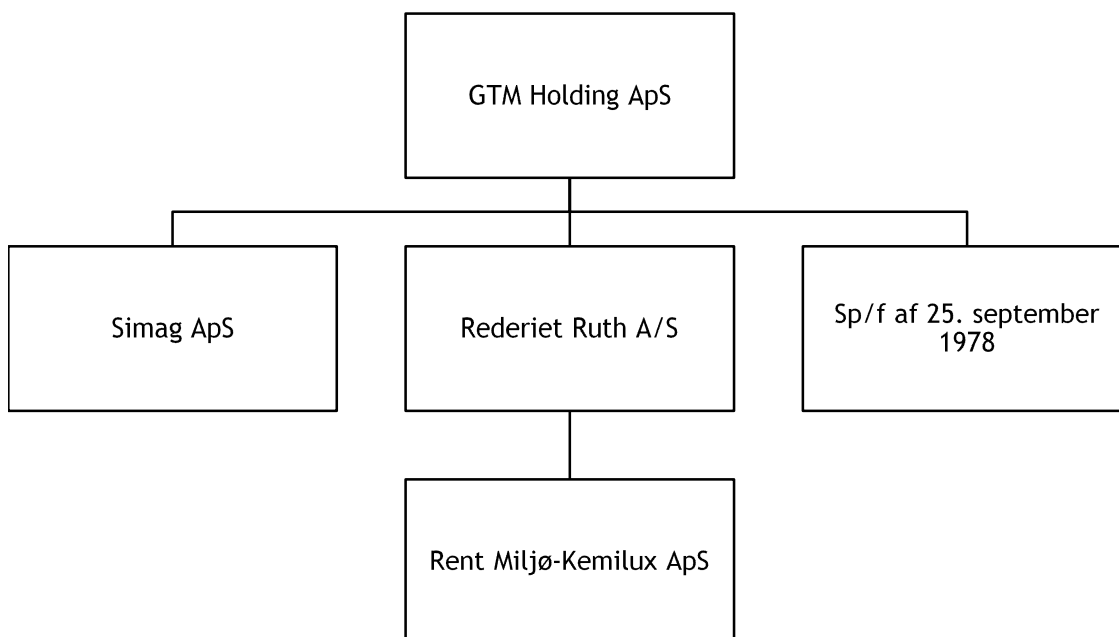
Olav Pedersen

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-23
Anvendt regnskabspraksis.....	24-29

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	GTM Holding ApS Cort Adellersvej 6 9850 Hirtshals  Telefon: +45 98 94 27 66 Telefax: +45 98 94 49 58  CVR-nr.: 25 57 27 93 Stiftet: 25. august 2000 Hjemsted: Hjørring Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Tove Bech Madsen, Formand Sólvá Hjelm Anna Elisabeth Gullaksdóttir Djurhuus Elin Gullaksdóttir Jacobsen Gullak Arngrimsson Madsen
<b>Direktion</b>	Gullak Arngrimsson Madsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havnegade 18 9850 Hirtshals
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank A/S Nørregade 13 9850 Hirtshals  Spar Nord Bank A/S Jørgen Fibigers Gade 4 9850 Hirtshals

**KONCERNOVERSIGT**

Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

P/f Marine Base  
Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for GTM Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hirtshals, den 30. maj 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Gullak Arngrimsson Madsen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Tove Bech Madsen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Sólvá Hjelm

\_\_\_\_\_  
Anna Elisabeth Gullaksdóttir  
Djurhuus

\_\_\_\_\_  
Elin Gullaksdóttir Jacobsen

\_\_\_\_\_  
Gullak Arngrimsson Madsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i GTM Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GTM Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Hirtshals, den 30. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Christensen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	173.073	165.510	153.717	149.442	138.128
Driftsresultat.....	112.044	79.189	101.638	96.130	75.342
Finansielle poster, netto.....	62.759	-61.787	-45.474	-112.373	-1.128
Årets resultat før skat.....	174.803	33.917	47.267	-20.015	73.962
Årets resultat.....	151.652	19.088	28.166	-19.388	54.538
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	87.450	1.845	17.308	-32.300	15.874
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	1.290.551	1.308.888	1.160.588	1.148.078	1.108.293
Egenkapital.....	551.246	399.314	384.225	356.880	467.186
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	364.628	266.017	268.172	251.504	283.901
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	164.449	44.226	110.906	105.134	59.618
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-8.699	-128.085	-49.020	-109.119	-87.206
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-128.245	137.864	-20.923	110.041	-196.727
Pengestrømme i alt.....	27.505	54.005	40.963	106.056	-224.315
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-83.134	-152.647	36.085	28.305	12.504
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	28,3	20,3	23,1	21,9	25,6
Egenkapitalforrentning.....	31,9	4,9	7,6	Neg.	12,4
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	27,7	0,7	6,7	Neg.	5,8

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

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er gennem dattervirksomheder at drive erhvervsmæssigt fiskeri, udlejning af ejendomme, handel og produktion og andet dermed i forbindelse stående virksomhed samt i øvrigt at fungere som holdingselskab, at foretage investeringer samt valutahandel.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Rederiet Ruth A/S får i marts 2016 leveret nybygningen Ruth OWOF. Fartøjet fungerer tilfredsstillende. Det gamle fartøj, Ruth OWGB, er solgt og blev overdraget til køberen i januar 2016.

Der er foretaget korrektion af nedskrivning af fartøj i 2015. Der henvises til omtalen heraf i anvendt regnskabspraksis.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat har levet op til ledelsens forventning til året.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til datterselskabet Rederiet Ruth A/S, hvor den væsentligste driftsrisiko er knyttet til udvikling i fiskekvoter og fiskeripriser.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at vurdere fiskerimulighederne efter Brexit. Størstedelen af rederiets silde og makrel fiskeri foregår i UK farvand.

Formelt kan den danske stat opsi kvoterettighederne med et varsel på 16 år. Rederiet anser det for usandsynligt, at dette skulle ske.

### Valutarisici:

Der indgås spekulative valutapositioner/terminsforretninger i en række valutaer herunder i væsentligt omfang CHF, EUR og NOK.

### Renterisici:

Da den rentebærende nettogæld i datterselskabet Rederiet Ruth A/S udgør et væsentligt beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have direkte effekt på indtjeningen i datterselskabet og hermed på koncernbasis.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer stort set samme driftsresultat i 2017.

I lighed med tidligere år er de usikre faktorer især knyttet til størrelsen på Rederiet Ruths fiskekvoter og priserne på landingerne samt på længere sigt de mulige konsekvenser af Brexit.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>173.073</b>	<b>165.510</b>	<b>-866</b>	<b>-224</b>
Personaleomkostninger.....	1	-28.715	-22.913	-2.016	-1.952
Af- og nedskrivninger.....		-32.314	-63.408	-114	-112
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>112.044</b>	<b>79.189</b>	<b>-2.996</b>	<b>-2.288</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	0	16.515	67.462	19.004
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		2.024	14.232	2.020	14.230
Andre finansielle indtægter.....	3	66.313	4.889	21.941	2.231
Andre finansielle omkostninger.....	4	-5.578	-80.908	-1.184	-22.207
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>174.803</b>	<b>33.917</b>	<b>87.243</b>	<b>10.970</b>
Skat af årets resultat.....	5	-23.151	-14.829	206	1.946
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	6	<b>151.652</b>	<b>19.088</b>	<b>87.449</b>	<b>12.916</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Fiskerettigheder.....		542.988	564.873	0	0
Patent.....		24	31	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>543.012</b>	<b>564.904</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		79.931	80.423	2.289	2.302
Fartøj og fiskeredskaber.....		290.803	86.014	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		692	652	289	345
Indretning af lejede lokaler.....		0	388	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		0	200.915	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>371.426</b>	<b>368.392</b>	<b>2.578</b>	<b>2.647</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	297.311	229.660
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	0	0	0
Andre værdipapirer.....		26.512	26.406	26.496	26.393
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		28.717	34.026	20.671	23.169
Andre tilgodehavender.....		2.182	2.098	1.091	1.049
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>57.411</b>	<b>62.530</b>	<b>345.569</b>	<b>280.271</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>971.849</b>	<b>995.826</b>	<b>348.147</b>	<b>282.918</b>
Disponibel kapacitet.....		6.829	6.967	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		785	689	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>7.614</b>	<b>7.656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		7.393	6.069	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.636	288
Andre tilgodehavender.....		2.923	6.804	1.426	5.591
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	3.845	4.495
Periodeafgrænsningsposter.....	10	47	125	0	77
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>10.363</b>	<b>12.998</b>	<b>7.907</b>	<b>10.451</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>300.725</b>	<b>292.408</b>	<b>99.326</b>	<b>101.411</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>318.702</b>	<b>313.062</b>	<b>107.233</b>	<b>111.862</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>1.290.551</b>	<b>1.308.888</b>	<b>455.380</b>	<b>394.780</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Selskabskapital.....	11	500	500	500	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	166.558	107.975
Overført overskud.....		364.025	276.487	197.466	168.512
Forslag til udbytte.....		103	101	103	101
Minoritetsinteresser.....		186.618	122.226	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>551.246</b>	<b>399.314</b>	<b>364.627</b>	<b>277.088</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	12	160.406	155.173	22	19
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>160.406</b>	<b>155.173</b>	<b>22</b>	<b>19</b>
Banklån.....		349.994	309.174	0	10.314
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	13	<b>349.994</b>	<b>309.174</b>	<b>0</b>	<b>10.314</b>
Kortfristet del af langfristet gæld. Gæld til pengeinstitutter.....	13	75.000 37.217	244.801 56.419	0 0	0 0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		10.385	1.873	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	23.514	26.173
Skyldig sambeskatningsbidrag.....		0	0	41	72
Selskabsskat.....		3.595	1.995	3.594	1.995
Anden gæld.....		102.426	139.712	63.582	79.119
Periodeafgrænsningsposter.....	14	282	427	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>228.905</b>	<b>445.227</b>	<b>90.731</b>	<b>107.359</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>578.899</b>	<b>754.401</b>	<b>90.731</b>	<b>117.673</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>1.290.551</b>	<b>1.308.888</b>	<b>455.380</b>	<b>394.780</b>
Eventualposter mv.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				
Afledte finansielle instrumenter	18				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

<b>Koncernen</b>						
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 31. december 2015.....	500	0	287.558	101	133.296	421.455
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....			-11.070		-11.070	-22.140
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2016.....</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>276.488</b>	<b>101</b>	<b>122.226</b>	<b>399.315</b>
Betalt udbytte.....				-101		-101
Andre reguleringer.....			243		244	487
Skat af egenkapitalregulering.....			-53		-54	-107
Forslag til årets resultatdisponering.....			87.347	103	64.202	151.652
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>364.025</b>	<b>103</b>	<b>186.618</b>	<b>551.246</b>

<b>Moderselskabet</b>					
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2015.....	500	107.975	179.583	101	288.159
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....			-11.070		-11.070
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2016..</b>	<b>500</b>	<b>107.975</b>	<b>168.513</b>	<b>101</b>	<b>277.190</b>
Betalt udbytte.....				-101	-101
Andre reguleringer.....			190		190
Forslag til årets resultatdisponering.....		58.583	28.763	103	87.449
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>500</b>	<b>166.558</b>	<b>197.466</b>	<b>103</b>	<b>364.627</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2016</b> tkr.	<b>2015</b> tkr.
Årets resultat.....	151.652	19.088
Årets afskrivninger tilbageført.....	32.314	63.408
Resultat af associerede selskaber.....	0	-16.515
Skat af årets resultat tilbageført.....	23.151	14.829
Betalt selskabsskat.....	-16.425	-20.839
Ændring i varebeholdninger.....	42	346
Ændring i tilgodehavender.....	2.634	3.278
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-28.919	-19.369
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>164.449</b>	<b>44.226</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-37
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-83.134	-152.647
Salg af materielle anlægsaktiver.....	69.191	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-3.683	-4.527
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	8.927	29.126
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-8.699</b>	<b>-128.085</b>
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	125.000	146.100
Afdrag på lån.....	-248.944	-40.500
Andre ændringer i langfristet gæld.....	-4.200	36.264
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-101	-4.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-128.245</b>	<b>137.864</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>27.505</b>	<b>54.005</b>
Likvider 1. januar.....	236.003	181.997
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>263.508</b>	<b>236.002</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	300.725	292.421
Gæld til pengeinstitutter.....	-37.217	-56.419
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>263.508</b>	<b>236.002</b>

## NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 23 (2015: 23)					
Moderselskabet: 5 (2015: 5)					
Løn og gager.....	27.372	21.545	1.976	1.915	
Pensioner.....	1.248	1.255	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	95	113	40	37	
	<b>28.715</b>	<b>22.913</b>	<b>2.016</b>	<b>1.952</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	2.288	1.998	2.000	1.998	
	<b>2.288</b>	<b>1.998</b>	<b>2.000</b>	<b>1.998</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>2</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	67.462	7.529	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	16.515	0	11.475	
	<b>0</b>	<b>16.515</b>	<b>67.462</b>	<b>19.004</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	11	6	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	66.313	4.889	21.930	2.225	
	<b>66.313</b>	<b>4.889</b>	<b>21.941</b>	<b>2.231</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>4</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	918	1.254	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	5.578	80.908	266	20.953	
	<b>5.578</b>	<b>80.908</b>	<b>1.184</b>	<b>22.207</b>	

## NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	17.917	21.246	-209	-2.427	
Regulering af udskudt skat.....	5.234	-6.417	3	481	
	<b>23.151</b>	<b>14.829</b>	<b>-206</b>	<b>-1.946</b>	

Den effektive skatteprocent er i 2016 mindre end 22% som følge af anvendelse af ej indregnet skatteværdi af kildeartsbestemt tab til fremførsel vedrørende indtægter på finansielle kontrakter og valutakursgevinster. Den effektive skatteprocent var i 2015 højere end 23,5% som følge af ej indregnet skatteværdi af tab på finansielle kontrakter og valutakurs.

	Koncernen		Moderselskabet		
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>6</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	103	101	103	101	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	58.583	28.886	
Overført resultat.....	87.347	12.814	28.763	-16.071	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	64.202	6.173	0	0	
	<b>151.652</b>	<b>19.088</b>	<b>87.449</b>	<b>12.916</b>	

## Immaterielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Fiskerettigheder	Patent
Kostpris 1. januar 2016.....	740.641	37
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>740.641</b>	<b>37</b>
Afskrivninger 1. januar 2016.....	175.766	6
Årets afskrivninger .....	21.887	7
<b>Afskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>197.653</b>	<b>13</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>542.988</b>	<b>24</b>



## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

8

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Fartøj og fiskeredskaber	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2016.....	92.377	155.162	1.499
Overførsel.....	775	0	0
Tilgang.....	44	293.553	196
Afgang.....	0	-141.912	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>93.196</b>	<b>306.803</b>	<b>1.695</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	11.952	69.148	848
Overførsel.....	387	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-62.488	0
Årets afskrivninger .....	926	9.340	155
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>13.265</b>	<b>16.000</b>	<b>1.003</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>	<b>79.931</b>	<b>290.803</b>	<b>692</b>
Renter indregnet som en del af kostprisen.....		5.765	
		Koncernen	
		Mat.anlægsaktiver	
		Indretning af lejede lokaler	under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2016.....		775	200.915
Overførsel.....		-775	0
Tilgang.....		0	80.600
Afgang.....		0	-281.515
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....		387	
Overførsel.....		-387	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>		<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
		Morderselskabet	
		Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2016.....		2.552	567
Tilgang.....		44	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>		<b>2.596</b>	<b>567</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....		249	222
Årets afskrivninger .....		58	56
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>		<b>307</b>	<b>278</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>		<b>2.289</b>	<b>289</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

9

	Koncernen		
	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2016.....	0	3.700	26.825
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>3.700</b>	<b>26.825</b>
Opskrivninger 1. januar 2016.....	0	-2.966	-417
Årets opskrivninger .....	0	0	104
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>-2.966</b>	<b>-313</b>
Afskrivninger på goodwill.....	0	734	0
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>734</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.512</b>

	Koncernen	
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2016.....	34.045	2.098
Tilgang.....	3.599	84
Afgang.....	-8.927	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>28.717</b>	<b>2.182</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>28.717</b>	<b>2.182</b>

## NOTER

Note

	<b>Moderselskabet</b>		
	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2016.....	130.654	2.100	26.813
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>130.654</b>	<b>2.100</b>	<b>26.813</b>
Opskrivninger 1. januar 2016.....	109.624	-1.366	-417
Årets opskrivninger .....	67.463	0	100
Egenkapitalbevægelser.....	190	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>177.277</b>	<b>-1.366</b>	<b>-317</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2016.....	10.620	0	0
Afskrivninger på goodwill.....	0	734	0
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016.....</b>	<b>10.620</b>	<b>734</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>	<b>297.311</b>	<b>0</b>	<b>26.496</b>

	<b>Moderselskabet</b>	
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2016.....	23.169	1.049
Tilgang .....	3.129	42
Afgang.....	-5.627	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>20.671</b>	<b>1.091</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>20.671</b>	<b>1.091</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Rederiet Ruth A/S, Hirtshals.....	373.438	128.405	75/50 %
Simag ApS, Hirtshals.....	10.126	-60	100/100 %
Sp/f 25. september 1978, Færøerne.....	100.566	3.320	100/100 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder, koncernen (tkr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
P/f Marine Base, Færøerne.....	-2.009	700	33 %
Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS, Brøndby.....	-42.752	-13.761	40 %

## NOTER

			Note	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			10	
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.				
	<b>2016</b>	<b>2015</b>		
	tkr.	tkr.		
<b>Selskabskapital</b>			11	
Selskabskapitalen er fordelt således:				
Anparter, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....	500	500		
	<b>500</b>	<b>500</b>		
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>			12	
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.				
Koncernen har et udskudt skatteaktiv på 19.902 tkr., der ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet er kildeartsbegrænset til indtægter på finansielle kontrakter og valutakursgevinster og fortabes efter 3 år. Skatteaktivet er ikke indregnet i balance, da der er usikkerhed om selskabets mulighed for at udnytte aktivet.				
Årets regulering udskudt skat:				
	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	155.173	161.591	19	-462
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	5.233	-6.418	3	481
<b>Udskudt skat 31. december 2016..</b>	<b>160.406</b>	<b>155.173</b>	<b>22</b>	<b>19</b>

## NOTER

## Note

## Langfristede gældsforpligtelser

13

	<b>Koncernen</b>			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	359.174	424.994	75.000	0
Bygge kredit.....	194.801	0	0	0
	<b>553.975</b>	<b>424.994</b>	<b>75.000</b>	<b>0</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	10.314	0	0	0
	<b>10.314</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Banklån vedrører gæld optaget i CHF og EUR.

**Periodeafgrænsningsposter**

14

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Eventualposter mv.**

15

**Eventualforpligtelser**
**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 3.595 t.kr. pr. balancedagen.

## NOTER

## Note

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16

	Koncernen		Morderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller rest-gæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller rest-gæld tkr.
Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter er deponeret:				
Fartøjet OWOF og tilhørende kvoterettigheder.....	798.857	640.000	0	0
Indestående bankkonti.....	196.409	196.409	64.629	64.629
Værdipapirdepot.....	26.496	26.496	26.496	26.496
Aktier i Rederiet Ruth A/S er stillet til sikkerhed for Rederiet Ruth A/S' mellemværende med Jyske Bank A/S.....	186.619	547	186.619	547
Anparter i Investeringsselskabet af 5. oktober 2012 ApS er stillet til sikkerhed for Investeringsselskabet af 5. oktober 2012 ApS', og dettes datterselskabs, mellemværende med Jyske Bank A/S.....	0	3.200	0	1.600
Andel af indestående på deponeringskonto er stillet til sikkerhed for Investeringsselskabet af 5. oktober 2012 ApS' og dettes datterselskabs, mellemværende med Jyske Bank A/S.....	6.600	6.600	3.300	3.300

## Nærtstående parter

17

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

## Bestemmende indflydelse

Direktør Gullak Arngrimsson Madsen, Kystvejen 29, 9850 Hirtshals, der er hovedaktionær.

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

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

## Transaktioner med nærtstående parter

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

## NOTER

### Note

#### Afledte finansielle instrumenter

18

##### Koncernen

Under gældsforpligtelser indgår valutaoptionskontrakter med en negativ dagsværdi på 9.275 tkr. vedrørende henholdsvis Call og Put optioner. Kontrakterne anvendes ikke i sikringsøjemed. Kontrakterne har følgende indhold.

Valuta	Hovedstol	Udløbsdato
NOK Call	163.000.000 NOK	5/1 2017
NOK Put	100.000.000 NOK	27/1 2017
NOK Call	25.000.000 NOK	27/2 2017
EUR Put	100.000.000 EUR	23/11 2018 (kontrakten er lukket i 2017)
EUR Call	100.000.000 EUR	23/11 2018 (kontrakten er lukket i 2017)

Under gældsforpligtelser indgår valutaterminsforretninger med en negative dagsværdi på 86.127 tkr. Kontrakterne anvendes ikke i sikringsøjemed. Kontrakterne har følgende indhold:

Valuta	Hovedstol	Udløbsdato
EUR/NOK	33.500.000 EUR	17/1 2017
NOK/DKK	614.737.104 NOK	19/1 2017
EUR/CHF	13.429.488 EUR	20/3 2017

Under tilgodehavender indgår positiv dagsværdi på 396 tkr. af råvarefutures vedrørende aftalte priser på fremtidig køb af olie (brændstof) til skibet. Kontrakterne har en løbetid på 0 - 12 måneder med en samlet mængde på 800 tons til en pris på 407-477 USD pr. ton olie.

Under tilgodehavender indgår valutaterminsforretning med en positiv dagsværdi på 91 tkr. Kontrakten er indgået til kurssikring af fremtidig køb af olie (brændstof) i USD for i alt 475.600 USD til en kurs på 682.

Kontrakterne er indgået med koncernens pengeinstitutter.

##### Moderselskabet

Under gældsforpligtelser indgår valutaoptionskontrakter med en negativ dagsværdi på 260 tkr. vedrørende Call option. Kontrakterne anvendes ikke i sikringsøjemed. Kontrakterne har følgende indhold.

Valuta	Hovedstol	Udløbsdato
NOK Call	25.000.000 NOK	27/2 2017

Under gældsforpligtelser indgår valutaterminsforretninger med en negative dagsværdi på 60.141 tkr. Kontrakterne anvendes ikke i sikringsøjemed. Kontrakterne har følgende indhold:

Valuta	Hovedstol	Udløbsdato
EUR/NOK	33.500.000 EUR	17/1 2017
NOK/DKK	51.737.104 NOK	19/1 2017
EUR/CHF	6.714.744 EUR	20/3 2017

Kontrakterne er indgået med selskabets pengeinstitutter.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for GTM Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændring som følge af væsentlige fejl

I koncernregnskabet er der foretaget korrektion af manglende nedskrivning af fartøj i 2015. Korrektionen er ført som en primokorrektion under egenkapitalen. Sammenligningstal for 2015 er korrigeret. Den beløbsmæssige effekt på resultatopgørelsen i 2015 udgør -28.385 før skat, mens skatteeffekten udgør 6.245 tkr. Effekten på egenkapitalen udgør 22.140 tkr. efter skat.

I modervirksomheden er korrektionen vedrørende dattervirksomheden ført som en primokorrektion under egenkapitalen. Sammenligningstal for 2015 er korrigeret. Den beløbsmæssige effekt på resultatopgørelsen i 2015 udgør -11.070 før skat, mens skatteeffekten udgør 0 tkr. Effekten på egenkapitalen udgør 11.070 tkr. efter skat.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden GTM Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori GTM Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Minoritetsinteresser**

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

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

Bruttofiskeri indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Bruttofiskeriet indregnes ekskl. moms.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til brændstof, forsikring, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, mv.

**Personaleomkostninger**

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

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

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Indtægter af andre værdipapirer**

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

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Fiskerettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Fiskerettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

Den danske stat kan med et varsel på minimum 16 år opsig kvoterettighederne. Da rederiet ikke forventer en opsigelse af rettighederne, og da det er rederiets opfattelse, at der ved udløbet af den 20 årige afskrivningsperiode er et marked for handel med kvoter, er tilgang efter 1. januar 2006, herunder opskrivning som følge af fusion og spaltning, indsat med en restværdi på 50%.

Værdien af fiskekvoter og rettigheder er underlagt de til enhver tid gældende markedspriser herfor. Såfremt markedspriserne af kvoterne bliver mindre end den bogførte værdi - enten på grund af faldende priser eller på grund af reducerede kvoter - nedskrives de til markedsværdien.

Patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, fartøj, fiskeredskaber, andre anlæg, driftsmateriel, inventar samt anlæg under opførelse måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde samt kapacitet.

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

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-40 år	50-65 %
Fartøj.....	15-30 år	86.617 tkr.
Redskaber.....	3 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0 %
Silo.....	20 år	0 %

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

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

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

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

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

Disponibel kapacitet (kapacitet, som ikke indgår i fartøj) er værdiansat til kostpris. Kostprisen opgøres som anskaffelsespris med tillæg af købsomkostninger. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### Skyldig skat 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

### Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

### Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.