



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**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2016

---

Olav Pedersen

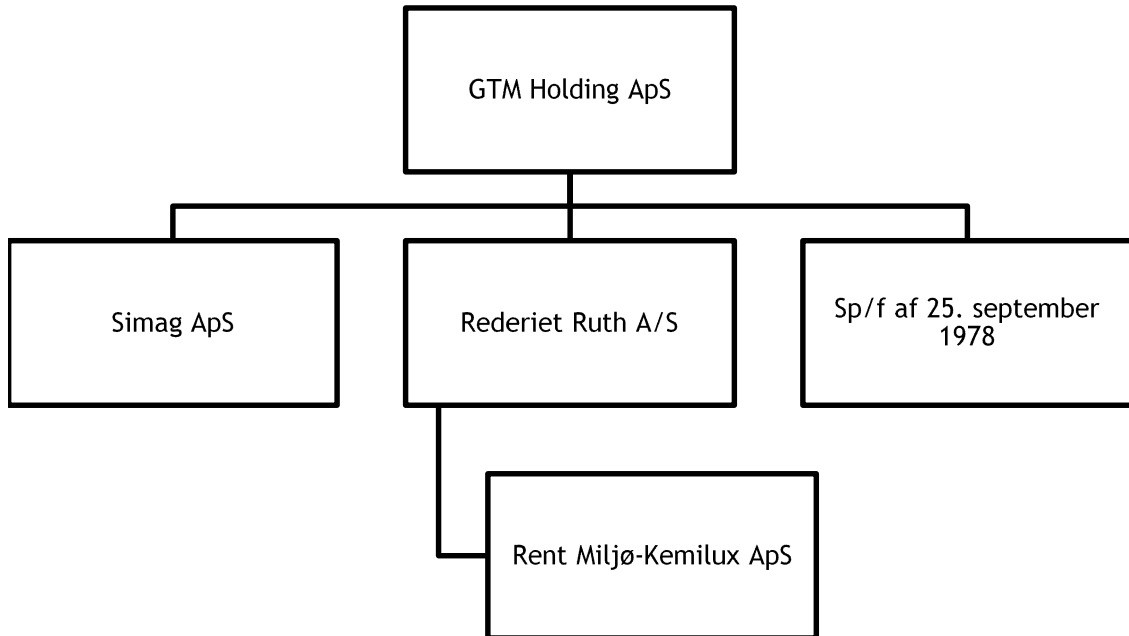
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

|   | <b>Side</b> |
|---|-------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                              |             |
| Selskabsoplysninger.....                                | 3           |
| Koncernoversigt.....                                    | 4           |
| <b>Påtegninger</b>                                      |             |
| Ledespåtegning.....                                     | 5           |
| Den uafhængige revisors erklæringer.....                | 6-7         |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                |             |
| Hoved- og nøgletal for koncernen.....                   | 8           |
| Ledelsesberetning.....                                  | 9           |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> |             |
| Anvendt regnskabspraksis.....                           | 10-16       |
| Resultatopgørelse.....                                  | 17          |
| Balance.....  | 18-19       |
| Pengestrømsopgørelse.....                               | 20          |
| Noter.....  | 21-29       |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>Selskabet</b>     | GTM Holding ApS<br>Cort Adellersvej 6<br>9850 Hirtshals<br><br>Telefon: +45 98 94 27 66<br>Telefax: +45 98 94 49 58<br><br>CVR-nr.: 25 57 27 93<br>Stiftet: 25. august 2000<br>Hjemsted: Hjørring<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Bestyrelse</b>    | Tove Bech Madsen, Formand<br>Sólvá Hjelm<br>Anna Elisabeth Gullaksdóttir Djurhuus<br>Elin Gullaksdóttir Jacobsen<br>Gullak Arngrimsson Madsen  |
| <b>Direktion</b>     | Gullak Arngrimsson Madsen  |
| <b>Revisor</b>       | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Havnegade 18<br>9850 Hirtshals   |
| <b>Pengeinstitut</b> | Jyske Bank A/S<br>Nørregade 13<br>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 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hirtshals, den 31. maj 2016

Direktion

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

Bestyrelse

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

\_\_\_\_\_  
Sólvá Hjelm

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i GTM Holding ApS*

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GTM Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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.

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Hirtshals, den 31. maj 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Christensen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

|   | 2015<br>tkr. | 2014<br>tkr. | 2013<br>tkr. | 2012<br>tkr. | 2011<br>tkr. |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                                    |              |              |              |              |              |
| Bruttoresultat.....   | 165.531      | 153.717      | 149.442      | 138.128      | 182.849      |
| Driftsresultat.....   | 107.580      | 101.638      | 96.130       | 75.342       | 122.972      |
| Finansielle poster, netto.....                              | -61.794      | -45.474      | -112.373     | -1.128       | 12.535       |
| Årets resultat før skat.....                                | 62.301       | 47.267       | -20.015      | 73.962       | 135.507      |
| Årets resultat (efter<br>minoritetsinteresser).....         | 23.986       | 17.308       | -32.300      | 15.874       | 39.356       |
| <b>Balance</b>  |              |              |              |              |              |
| Balancesum.....   | 1.337.290    | 1.160.588    | 1.148.078    | 1.108.293    | 1.143.897    |
| Egenkapital.....  | 288.158      | 268.172      | 251.504      | 283.902      | 268.123      |
| Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....                  | 421.455      | 384.225      | 356.880      | 467.188      | 413.126      |
| <b>Pengestrømme</b>   |              |              |              |              |              |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet.....                       | 44.227       | 110.906      | 105.134      | 59.618       | 141.068      |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet..                    | -128.086     | -49.020      | -109.119     | -87.206      | 158          |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.                    | 137.864      | -20.923      | 110.041      | -196.727     | -12.312      |
| Pengestrømme i alt.....                                     | 54.005       | 40.963       | 106.056      | -224.315     | 128.914      |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver.                   | 152.647      | 36.085       | 28.305       | 12.504       | 5.043        |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere.....                      | 23           | 22           | 23           | 24           | 24           |
| <b>Nøgletal</b>   |              |              |              |              |              |
| Afkastningsgrad.....  | 5,0          | 4,1          | -1,8         | 6,6          | 12,3         |
| Soliditetsgrad.....   | 21,5         | 23,1         | 21,9         | 25,6         | 23,4         |
| Egenkapitalforrentning.....                                 | 8,6          | 6,7          | -12,1        | 14,1         | 28,4         |
| Egenkapitalforrentning<br>(inkl. minoritetsinteresser)..... | 10,2         | 7,6          | -4,7         | 12,3         | 27,5         |
| EBITDA.....   | 142.602      | 130.872      | 126.959      | 111.266      | 150.443      |

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er gennem dattervirksomheder at drive erhvervmæssigt 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.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Selskabet har i årets løb afhændet aktier i associerede selskab for 27.250 tkr.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

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

Formelt kan den danske stat opsige kvoterettighederne med et varsel på 8 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 et driftsresultat i 2016 på samme niveau som i 2015.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for GTM Holding ApS for 2015 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.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden GTM Holding ApS samt dattervirksomheder, 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 dattervirksomhedernes 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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

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.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Bruttofiskeri er medtaget ud fra landingstidspunktet (salgstidspunktet), således at landinger til og med 31. december indgår i årsrapporten.

### 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 distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, mv.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Personaleomkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## 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 8 år opsige kvoterettighederne. Da datterselskabet ikke forventer en opsigelse af rettighederne, og da det er datterselskabets 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%.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over 5 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres efter FIFO-princippet som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsudgifter.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

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

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.

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

|  | Brugstid | Restværdi   |
|--|----------|-------------|
| Bygninger.....                               | 20-40 år | 0-50%       |
| Fartøj.....                                  | 20 år    | 50.000 tkr. |
| Redskaber.....                               | 3 år     | 0%          |
| Indretning af lejede lokaler.....            | 10 år    | 0%          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... | 3-20 år  | 0%          |

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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 driftsudgifter.

### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 opgjort efter overtagelsesmetoden. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

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

## 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.

### 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.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### 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 acontoskatte.

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 låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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 og 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 selskabskapital 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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****NØGLETAL**

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Egenkapitalforrentning:  
(inkl. minoritetsinteresser)

$$\frac{\text{Resultat efter skat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.



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

|   | Note | Koncernen      |                | Moderselskabet |               |
|---|------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|   |      | 2015<br>tkr.   | 2014<br>tkr.   | 2015<br>tkr.   | 2014<br>tkr.  |
| <b>BRUTTORESULTAT</b> .....   |      | <b>165.531</b> | <b>153.717</b> | <b>-223</b>    | <b>-190</b>   |
| Personaleomkostninger.....  | 1    | -22.929        | -22.845        | -1.952         | -1.949        |
| Af- og nedskrivninger.....  |      | -35.022        | -29.234        | -112           | -112          |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b> .....   |      | <b>107.580</b> | <b>101.638</b> | <b>-2.287</b>  | <b>-2.251</b> |
| Resultat af kapitalandele i datter- og<br>associerede virksomheder..... | 2    | 16.515         | -8.897         | 30.074         | 8.487         |
| Indtægter af andre kapitalandele og<br>værdipapirer.....                |      | 14.231         | 7.614          | 14.230         | 7.612         |
| Andre finansielle indtægter.....  | 3    | 4.883          | 7.248          | 2.227          | 5.851         |
| Andre finansielle omkostninger.....                                     | 4    | -80.908        | -60.336        | -22.206        | -1.485        |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....  |      | <b>62.301</b>  | <b>47.267</b>  | <b>22.038</b>  | <b>18.214</b> |
| Skat af årets resultat.....   | 5    | -21.072        | -19.101        | 1.948          | -906          |
| <b>ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT</b> ...                                 |      | <b>41.229</b>  | <b>28.166</b>  | <b>23.986</b>  | <b>17.308</b> |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b> .....   |      | <b>41.229</b>  | <b>28.166</b>  | <b>23.986</b>  | <b>17.308</b> |
| Minoritetsinteressernes andel af<br>overskud i datter.....              |      | -17.243        | -10.858        |                |               |
| <b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS<br/>RESULTAT</b> .....                     |      | <b>23.986</b>  | <b>17.308</b>  |                |               |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>                                  |      |                |                |                |               |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret...                                  |      |                |                | 101            | 4.000         |
| Reserve for nettoopskrivning efter<br>indre værdis metode.....          |      |                |                | 28.886         | 4.896         |
| Overført resultat.....  |      |                |                | -5.001         | 8.412         |
| <b>I ALT</b> .....  |      |                |                | <b>23.986</b>  | <b>17.308</b> |

## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER   | Note     | Koncernen        |                  | Moderselskabet |                |
|---|----------|------------------|------------------|----------------|----------------|
|   |          | 2015<br>tkr.     | 2014<br>tkr.     | 2015<br>tkr.   | 2014<br>tkr.   |
| Fiskerettigheder.....   |          | 564.875          | 586.766          | 0              | 0              |
| Patenter.....   |          | 31               | 0                | 0              | 0              |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>  | <b>6</b> | <b>564.906</b>   | <b>586.766</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Grunde og bygninger.....  |          | 80.426           | 81.137           | 2.302          | 2.358          |
| Fartøj og fiskeredskaber.....   |          | 114.400          | 124.016          | 0              | 0              |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....  |          | 653              | 818              | 345            | 401            |
| Indretning af lejede lokaler.....   |          | 388              | 465              | 0              | 0              |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver..... |          | 200.915          | 50.822           | 0              | 0              |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b>  | <b>7</b> | <b>396.782</b>   | <b>257.258</b>   | <b>2.647</b>   | <b>2.759</b>   |
| Kapitalandele i dattervirksomheder...   |          | 0                | 0                | 240.730        | 222.131        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder.....   |          | 0                | 23.595           | 0              | 23.595         |
| Andre værdipapirer.....   |          | 26.406           | 26.413           | 26.394         | 26.401         |
| Tilgodehavende i associerede virksomheder.....  |          | 34.027           | 18.580           | 23.170         | 15.072         |
| Andre tilgodehavender.....  |          | 2.099            | 2.018            | 1.049          | 1.009          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>   | <b>8</b> | <b>62.532</b>    | <b>70.606</b>    | <b>291.343</b> | <b>288.208</b> |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>   |          | <b>1.024.220</b> | <b>914.630</b>   | <b>293.990</b> | <b>290.967</b> |
| Disponibel kapacitet.....   |          | 6.967            | 6.967            | 0              | 0              |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....   |          | 689              | 1.039            | 0              | 0              |
| <b>Varebeholdninger.....</b>  |          | <b>7.656</b>     | <b>8.006</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....  |          | 6.068            | 10.699           | 0              | 0              |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....  |          | 0                | 0                | 288            | 115            |
| Tilgodehavende sambeskatning dattervirksomheder.....  |          | 0                | 0                | 4.495          | 610            |
| Udskudte skatteaktiver.....   |          | 0                | 0                | 0              | 462            |
| Andre tilgodehavender.....  |          | 6.803            | 2.876            | 5.591          | 1.765          |
| Periodeafgrænsningsposter.....  |          | 124              | 2.699            | 77             | 2.693          |
| <b>Tilgodehavender.....</b>   |          | <b>12.995</b>    | <b>16.274</b>    | <b>10.451</b>  | <b>5.645</b>   |
| <b>Likvider.....</b>  |          | <b>292.419</b>   | <b>221.678</b>   | <b>101.407</b> | <b>71.630</b>  |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>   |          | <b>313.070</b>   | <b>245.958</b>   | <b>111.858</b> | <b>77.275</b>  |
| <b>AKTIVER.....</b>   |          | <b>1.337.290</b> | <b>1.160.588</b> | <b>405.848</b> | <b>368.242</b> |

## BALANCE 31. DECEMBER

| PASSIVER  | Note      | Koncernen        |                  | Moderselskabet |                |
|---|-----------|------------------|------------------|----------------|----------------|
|   |           | 2015<br>tkr.     | 2014<br>tkr.     | 2015<br>tkr.   | 2014<br>tkr.   |
| Selskabskapital.....  |           | 500              | 500              | 500            | 500            |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... |           | 0                | 0                | 107.975        | 79.089         |
| Overført overskud.....                                      |           | 287.557          | 263.672          | 179.582        | 184.583        |
| Forslag til udbytte.....                                    |           | 101              | 4.000            | 101            | 4.000          |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                                     | <b>9</b>  | <b>288.158</b>   | <b>268.172</b>   | <b>288.158</b> | <b>268.172</b> |
| <b>MINORITETSINTERESSER.....</b>                            | <b>10</b> | <b>133.297</b>   | <b>116.053</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Hensættelse til udskudt skat.....                           |           | 161.418          | 161.591          | 19             | 0              |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>                          |           | <b>161.418</b>   | <b>161.591</b>   | <b>19</b>      | <b>0</b>       |
| Banklån.....  |           | 309.187          | 313.485          | 10.314         | 10.617         |
| Bygge kredit.....   |           | 0                | 48.700           | 0              | 0              |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>                 | <b>11</b> | <b>309.187</b>   | <b>362.185</b>   | <b>10.314</b>  | <b>10.617</b>  |
| Kortfristet del af langfristet gæld.....                    | 11        | 244.801          | 50.000           | 0              | 0              |
| Gæld til pengeinstitutter.....                              |           | 56.419           | 39.682           | 0              | 0              |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....               |           | 1.873            | 2.312            | 0              | 0              |
| Gæld til tilknyttede virksomheder.....                      |           | 0                | 0                | 26.173         | 29.377         |
| Skyldig sambeskatningsbidrag.....                           |           | 0                | 0                | 72             | 0              |
| Selskabsskat.....   |           | 1.995            | 1.519            | 1.995          | 1.519          |
| Anden gæld.....   |           | 139.715          | 158.512          | 79.117         | 58.557         |
| Periodeafgrænsningsposter.....                              |           | 427              | 562              | 0              | 0              |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>                 |           | <b>445.230</b>   | <b>252.587</b>   | <b>107.357</b> | <b>89.453</b>  |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>                              |           | <b>754.417</b>   | <b>614.772</b>   | <b>117.671</b> | <b>100.070</b> |
| <b>PASSIVER.....</b>  |           | <b>1.337.290</b> | <b>1.160.588</b> | <b>405.848</b> | <b>368.242</b> |
| Eventualposter mv.  | 12        |                  |                  |                |                |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                       | 13        |                  |                  |                |                |
| Nærtstående parter  | 14        |                  |                  |                |                |
| Ejerforhold   | 15        |                  |                  |                |                |

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

|  | <b>Koncernen</b> |                |
|--|------------------|----------------|
|  | <b>2015</b>      | <b>2014</b>    |
|  | tkr.             | tkr.           |
| Årets resultat.....  | 41.229           | 28.166         |
| Årets afskrivninger tilbageført.....                           | 35.022           | 29.128         |
| Resultat af associerede selskaber.....                         | -16.515          | 8.897          |
| Resultat af tilknyttede selskaber.....                         | 0                | 0              |
| Regulering af andre finansielle indtægter.....                 | 0                | 7.614          |
| Skat af årets resultat tilbageført.....                        | 21.072           | 19.101         |
| Udbytte associeret virksomhed.....                             | 0                | 1.939          |
| Betalt selskabsskat.....                                       | -20.839          | -7.476         |
| Ændring i varebeholdninger.....                                | 349              | -463           |
| Ændring i tilgodehavender.....                                 | 3.278            | -5.154         |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... | -19.369          | 29.154         |
| <b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>                 | <b>44.227</b>    | <b>110.906</b> |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver.....                         | -37              | 0              |
| Køb af materielle anlægsaktiver.....                           | -152.647         | -36.085        |
| Salg af materielle anlægsaktiver.....                          | 0                | 588            |
| Køb af finansielle anlægsaktiver.....                          | -4.528           | -13.523        |
| Salg af finansielle anlægsaktiver.....                         | 29.126           | 0              |
| <b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>             | <b>-128.086</b>  | <b>-49.020</b> |
| Afdrag på lån.....   | -40.500          | 0              |
| Provenu ved langfristet låneoptagelse.....                     | 146.100          | -20.825        |
| Betalt udbytte i regnskabsåret.....                            | -4.000           | -98            |
| Andre ændringer i langfristet gæld.....                        | 36.264           | 0              |
| Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....    | 0                | 0              |
| <b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>            | <b>137.864</b>   | <b>-20.923</b> |
| <b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>                                 | <b>54.005</b>    | <b>40.963</b>  |
| Likvider 1. januar.....  | 181.997          | 141.034        |
| <b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>                              | <b>236.002</b>   | <b>181.997</b> |
| Likvider 31. december specificeres således:                    |                  |                |
| Likvider.....  | 292.421          | 221.679        |
| Gæld til pengeinstitutter.....                                 | -56.419          | -39.682        |
| <b>LIKVIDER.....</b>   | <b>236.002</b>   | <b>181.997</b> |

## NOTER

|  | Koncernen     |               | Moderselskabet |              | Note     |
|--|---------------|---------------|----------------|--------------|----------|
|  | 2015<br>tkr.  | 2014<br>tkr.  | 2015<br>tkr.   | 2014<br>tkr. |          |
| <b>Personaleomkostninger</b>   |               |               |                |              | <b>1</b> |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere...                                       | 23            | 22            | 5              | 5            |          |
| Løn og gager.....  | 21.562        | 21.701        | 1.915          | 1.915        |          |
| Pensioner.....   | 1.254         | 1.017         | 0              | 0            |          |
| Omkostninger til social sikring.....                                       | 113           | 127           | 37             | 34           |          |
|  | <b>22.929</b> | <b>22.845</b> | <b>1.952</b>   | <b>1.949</b> |          |
| <br>   |               |               |                |              |          |
| Vederlag til direktion og bestyrelse...                                    | 1.998         | 1.998         | 1.998          | 1.998        |          |
|  | <b>1.998</b>  | <b>1.998</b>  | <b>1.998</b>   | <b>1.998</b> |          |
| <br>   |               |               |                |              |          |
| <b>Resultat af kapitalandele i datter-<br/>og associerede virksomheder</b> |               |               |                |              | <b>2</b> |
| Resultat af kapitalandele i<br>dattervirksomheder.....                     | 0             | 0             | 18.599         | 13.152       |          |
| Resultat af kapitalandele i<br>associerede virksomheder.....               | 16.515        | -8.897        | 11.475         | -4.665       |          |
|  | <b>16.515</b> | <b>-8.897</b> | <b>30.074</b>  | <b>8.487</b> |          |
| <br>   |               |               |                |              |          |
| <b>Andre finansielle indtægter</b>   |               |               |                |              | <b>3</b> |
| Tilknyttede virksomheder.....  | 0             | 0             | 6              | 342          |          |
| Finansielle indtægter i øvrigt.....  | 4.883         | 7.248         | 2.221          | 5.509        |          |
|  | <b>4.883</b>  | <b>7.248</b>  | <b>2.227</b>   | <b>5.851</b> |          |
| <br>   |               |               |                |              |          |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>                                      |               |               |                |              | <b>4</b> |
| Tilknyttede virksomheder.....  | 0             | 0             | 1.253          | 1.050        |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....                                     | 80.908        | 60.336        | 20.953         | 435          |          |
|  | <b>80.908</b> | <b>60.336</b> | <b>22.206</b>  | <b>1.485</b> |          |
| <br>   |               |               |                |              |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>  |               |               |                |              | <b>5</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige<br>indkomst.....                     | 21.245        | 8.956         | -2.429         | 909          |          |
| Regulering af udskudt skat.....  | -173          | 10.145        | 481            | -3           |          |
|  | <b>21.072</b> | <b>19.101</b> | <b>-1.948</b>  | <b>906</b>   |          |

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

|   | Koncernen        |           |
|---|------------------|-----------|
|   | Fiskerettigheder | Patenter  |
| Kostpris 1. januar 2015.....                        | 740.641          | 0         |
| Tilgang.....  | 0                | 37        |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>              | <b>740.641</b>   | <b>37</b> |
| Afskrivninger 1. januar 2015.....                   | 153.875          | 0         |
| Årets afskrivninger .....                           | 21.891           | 6         |
| <b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>         | <b>175.766</b>   | <b>6</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> | <b>564.875</b>   | <b>31</b> |

## Materielle anlægsaktiver

7

|  | Koncernen           |                          |   |
|--|---------------------|--------------------------|---|
|  | Grunde og bygninger | Fartøj og fiskeredskaber | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
| Kostpris 1. januar 2015.....                       | 92.186              | 159.073                  | 1.500                                   |
| Tilgang.....                                       | 192                 | 2.362                    | 0                                       |
| Afgang.....  | 0                   | -6.272                   | 0                                       |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>             | <b>92.378</b>       | <b>155.163</b>           | <b>1.500</b>                            |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....          | 11.048              | 35.057                   | 681                                     |
| Afskrivninger solgte aktiver.....                  | 0                   | -6.272                   | 0                                       |
| Nedskrivning.....                                  | 0                   | 4.300                    | 0                                       |
| Årets afskrivninger .....                          | 904                 | 7.678                    | 166                                     |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015....</b> | <b>11.952</b>       | <b>40.763</b>            | <b>847</b>                              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b>    | <b>80.426</b>       | <b>114.400</b>           | <b>653</b>                              |

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

7

|   | <u>Koncernen</u>             |  |
|---|------------------------------|--|
|   | Indretning af lejede lokaler | Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver |
| Kostpris 1. januar 2015.....                        | 775                          | 50.822   |
| Tilgang.....  | 0                            | 150.093  |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>              | <b>775</b>                   | <b>200.915</b>   |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....           | 310                          | 0  |
| Årets afskrivninger .....                           | 77                           | 0  |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b> | <b>387</b>                   | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> | <b>388</b>                   | <b>200.915</b>   |
| Renter indregnet som en del af kostprisen.....      | 0                            | 4.520  |

|   | <u>Moderselskabet</u> |   |
|---|-----------------------|---|
|   | Grunde og bygninger   | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
| Kostpris 1. januar 2015.....                        | 2.552                 | 567                                     |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>              | <b>2.552</b>          | <b>567</b>                              |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....           | 194                   | 166                                     |
| Årets afskrivninger .....                           | 56                    | 56                                      |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b> | <b>250</b>            | <b>222</b>                              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> | <b>2.302</b>          | <b>345</b>                              |

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

8

|   | <u>Koncernen</u>                                   |                          |   |
|---|--|--------------------------|---|
|   | Kapitalandele i as-<br>socierede virksom-<br>heder | Andre værdipapir-<br>er  | Tilgodehavende i<br>associerede virk-<br>somheder |
| Kostpris 1. januar 2015.....                        | 30.950   | 26.822                   | 29.580  |
| Tilgang.....  | 0  | 0                        | 4.447   |
| Afgang.....   | -27.250  | 0                        | 0   |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>              | <b>3.700</b>                                       | <b>26.822</b>            | <b>34.027</b>                                     |
| Opskrivninger 1. januar 2015.....                   | -12.485  | -409                     | 0   |
| Årets opskrivninger .....                           | 9.519  | -7                       | 0   |
| <b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>         | <b>-2.966</b>                                      | <b>-416</b>              | <b>0</b>  |
| Afskrivninger på goodwill.....                      | 5.870  | 0                        | 0   |
| Korrektion til tidligere års nedskrivninger.....    | -5.136   | 0                        | 0   |
| <b>Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....</b> | <b>734</b>   | <b>0</b>                 | <b>0</b>  |
| <b>Saldo 31. december 2015.....</b>                 | <b>0</b>   | <b>26.406</b>            | <b>34.027</b>                                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b>     | <b>0</b>   | <b>26.406</b>            | <b>34.027</b>                                     |
|   |  | <u>Koncernen</u>         |   |
|   |  | Andre<br>tilgodehavender |   |
| Kostpris 1. januar 2015.....                        |  | 2.018                    |   |
| Tilgang.....  |  | 81                       |   |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>              |  | <b>2.099</b>             |   |
| <b>Saldo 31. december 2015.....</b>                 |  | <b>2.099</b>             |   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> |  | <b>2.099</b>             |   |



## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

|   | Moderselskabet                     |  |                    |
|---|------------------------------------|--|--------------------|
|   | Kapitalandele i dattervirksomheder | Kapitalandele i associerede virksomheder | Andre værdipapirer |
| Kostpris 1. januar 2015.....                        | 130.655                            | 29.350                                   | 26.811             |
| Afgang.....   | 0                                  | -27.250                                  | 0                  |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>              | <b>130.655</b>                     | <b>2.100</b>                             | <b>26.811</b>      |
| Opskrivninger 1. januar 2015.....                   | 102.096                            | -5.846                                   | -409               |
| Årets opskrivninger .....                           | 18.599                             | 4.480                                    | -8                 |
| <b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>         | <b>120.695</b>                     | <b>-1.366</b>                            | <b>-417</b>        |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2015.....           | 10.620                             | 0  | 0                  |
| Afskrivninger på goodwill.....                      | 0                                  | 5.870                                    | 0                  |
| Korrektion til tidligere års nedskrivninger.....    | 0                                  | -5.136                                   | 0                  |
| <b>Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....</b> | <b>10.620</b>                      | <b>734</b>                               | <b>0</b>           |
| <b>Saldo 31. december 2015.....</b>                 | <b>240.730</b>                     | <b>0</b>                                 | <b>26.394</b>      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b>     | <b>240.730</b>                     | <b>0</b>                                 | <b>26.394</b>      |

|   | Moderselskabet                            |                       |
|---|---|-----------------------|
|   | Tilgodehavende i associerede virksomheder | Andre tilgodehavender |
| Kostpris 1. januar 2015.....                        | 21.033                                    | 1.009                 |
| Tilgang.....  | 2.137                                     | 40                    |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>              | <b>23.170</b>                             | <b>1.049</b>          |
| <b>Saldo 31. december 2015.....</b>                 | <b>23.170</b>                             | <b>1.049</b>          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> | <b>23.170</b>                             | <b>1.049</b>          |

## Kapitalandele i dattervirksomheder, moderselskabet (tkr.)

| Navn og hjemsted                       | Egenkapital | Årets resultat | Stemme og ejerandel % |
|--|-------------|----------------|-----------------------|
| Rederiet Ruth A/S, Hirtshals.....      | 266.593     | 34.486         | 75/50                 |
| Simag ApS, Hirtshals.....              | 10.186      | -251           | 100/100               |
| Sp/f 25. september 1978, Færøerne..... | 97.247      | 1.607          | 100/100               |

## NOTER

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
**Kapitalandele i associerede virksomheder,**  
**koncernen (tkr.)**

8

| Navn og hjemsted  | Egenkapital | Årets resultat | Stemme og ejerandel % |
|---|-------------|----------------|-----------------------|
| P/F Marine Base, Færøerne.....                            | -2.709      | 55             | 33                    |
| Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS, Brøndby..... | -28.537     | -3.450         | 40                    |

**Egenkapital**

9

**Koncernen**

|  | Selskabskapital | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | Overført overskud | Forslag til udbytte | I alt          |
|--|-----------------|--|-------------------|---------------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2015.....            | 500             | 0  | 263.672           | 4.000               | 268.172        |
| Betalt udbytte.....                        | 0               | 0  | 0                 | -4.000              | -4.000         |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | 0               | 0  | 23.885            | 101                 | 23.986         |
| <b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>  | <b>500</b>      | <b>0</b>   | <b>287.557</b>    | <b>101</b>          | <b>288.158</b> |

**Moderselskabet**

|  | Selskabskapital | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | Overført overskud | Forslag til udbytte | I alt          |
|--|-----------------|--|-------------------|---------------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2015.....            | 500             | 79.089   | 184.583           | 4.000               | 268.172        |
| Betalt udbytte.....                        | 0               | 0  | 0                 | -4.000              | -4.000         |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | 0               | 28.886   | -5.001            | 101                 | 23.986         |
| <b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>  | <b>500</b>      | <b>107.975</b>   | <b>179.582</b>    | <b>101</b>          | <b>288.158</b> |

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

|                                       | 2015 tkr.  | 2014 tkr.  |
|---------------------------------------|------------|------------|
| <b>Selskabskapital</b>                |            |            |
| Selskabskapitalen er fordelt således: |            |            |
| Anparter, 500 stk. a nom. 100 kr..... | 500        | 500        |
|                                       | <b>500</b> | <b>500</b> |

## NOTER

|  | Koncernen      |                | Note      |
|--|----------------|----------------|-----------|
|  | 2015<br>tkr.   | 2014<br>tkr.   |           |
| <b>Minoritetsinteresser</b>                        |                |                | <b>10</b> |
| Minoritetsinteresser 1. januar 2015.....           | 116.054        | 105.376        |           |
| Henlagt af årets overskud.....                     | 17.243         | 10.858         |           |
| Egenkapitalregulering.....                         | 0              | -181           |           |
| <b>Minoritetsinteresser 31. december 2015.....</b> | <b>133.297</b> | <b>116.053</b> |           |

## Langfristede gældsforpligtelser

11

|                  | Koncernen              |                          |                    |                        |
|------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|------------------------|
|                  | 1/1 2015<br>gæld i alt | 31/12 2015<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år |
| Banklån.....     | 363.485                | 359.187                  | 50.000             | 109.188                |
| Byggekredit..... | 48.700                 | 194.801                  | 194.801            | 0                      |
|                  | <b>412.185</b>         | <b>553.988</b>           | <b>244.801</b>     | <b>109.188</b>         |
|                  | Mодerselskabet         |                          |                    |                        |
|                  | 1/1 2015<br>gæld i alt | 31/12 2015<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år |
| Banklån.....     | 10.617                 | 10.314                   | 0                  | 10.314                 |
|                  | <b>10.617</b>          | <b>10.314</b>            | <b>0</b>           | <b>10.314</b>          |

## Eventualposter mv.

12

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på 41.138 tkr., der ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet er begrænset til rentefradrag og løbende i 3 år.

*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 1.995 tkr. pr. balancedagen.

## NOTER

## Note

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

|  | Koncernen   |  | Moderselskabet                                      |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Regnskabs-<br>mæssig<br>værdi af<br>aktiver<br>tkr. | Pantets<br>nom. værdi<br>eller<br>restgæld<br>tkr. | Regnskabs-<br>mæssig<br>værdi af<br>aktiver<br>tkr. | Pantets<br>nom. værdi<br>eller<br>restgæld<br>tkr. |
| Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstituter er deponeret:  |   |  |   |  |
| Fartøjet OWGB og tilhørende kvoterettigheder.....  | 640.870   | 640.000  | 0   | 0  |
| Fartøjet OWOF.....   | 200.915   | 640.000  | 0   | 0  |
| Indestående bankkonti.....   | 184.508   | 184.805  | 60.714  | 60.714   |
| Værdipapirdepot.....   | 26.394  | 26.394   | 26.394  | 26.394   |
| Transport i forudbetaling vedrørende nybygning.....  | 200.915   | 292.200  | 0   | 0  |
| Aktier i Rederiet Ruth A/S er stillet til sikkerhed for Rederiet Ruth A/S' mellemværende med Jyske Bank A/S.   | 133.297   | 547  | 133.297   | 547  |
| Anparter i Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS er stillet til sikkerhed for Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS' mellemværende med Jyske Bank A/S. | 0   | 3.200  | 0   | 1.600  |

## Nærtstående parter

14

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

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

## NOTER

### Ejerforhold

15

Følgende aktionær er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

Gullak Madsen  
Kystvejen 29  
9850 Hirtshals