



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 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. maj 2019

Olav Pedersen

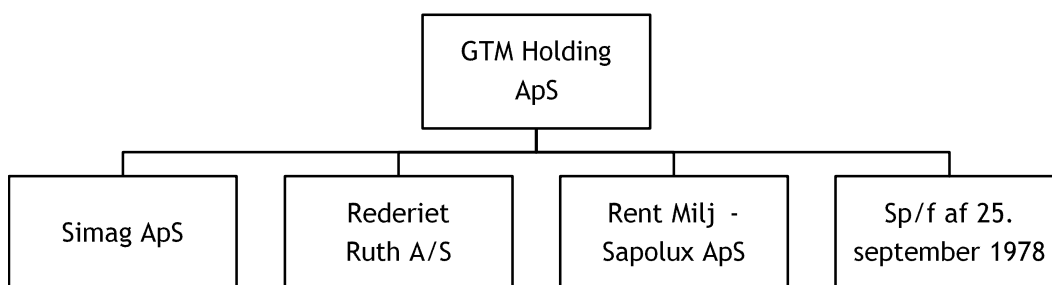
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-22
Anvendt regnskabspraksis.....	23-28

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	GTM Holding ApS Cort Adellersvej 6 9850 Hirtshals
	CVR-nr.: 25 57 27 93 Stiftet: 25. august 2000 Hjemsted: Hjørring Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Tove Bech Madsen, formand Solva Hjelm Anna Elisabeth Gullaksdóttir Djurhuus Elin Gullaksdóttir Madsen Gullak Arngrimsson Madsen
Direktion	Gullak Arngrimsson Madsen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havnegade 18 9850 Hirtshals
Pengeinstitut	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
Kolan ApS
Hornsnes A/S

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hirtshals, den 24. maj 2019

Direktion:

Gullak Arngrimsson Madsen

Bestyrelse:

Tove Bech Madsen
Formand

Solva Hjelm

Anna Elisabeth Gullaksdóttir
Djurhuus

Elin Gullaksdóttir Madsen

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 regnskabsbrugere 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 24. maj 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne3747

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	380.745	193.536	173.071	165.510	153.717
Driftsresultat.....	304.451	117.370	112.042	79.189	101.638
Finansielle poster, netto.....	-10.645	-46.549	62.760	-61.787	-45.474
Årets resultat før skat.....	295.227	76.807	174.802	33.917	47.267
Årets resultat.....	228.472	55.120	151.651	19.088	28.166
Årets resultat ekskl. min. interesser.....	228.472	36.557	87.449	1.845	17.308
Balance					
Balancesum.....	1.931.567	1.681.268	1.290.556	1.308.888	1.160.588
Egenkapital.....	620.701	400.174	551.245	399.314	384.225
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	620.701	400.174	364.627	266.017	268.172
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	102.521	98.602	164.448	44.226	110.906
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	12.273	-617.701	-8.699	-128.085	-49.020
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-51.074	476.005	-128.243	137.864	-20.923
Pengestrømme i alt.....	63.720	-43.094	27.506	54.005	40.963
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-6	-17	-83.134	-152.647	36.085
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	25	24	23	23	22
Nøgletal					
Soliditetsgrad.....	32,1	23,8	28,3	20,3	23,1
Egenkapitalforrentning.....	44,8	11,6	38,7	5,2	6,8
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	44,8	9,6	27,7	0,7	6,7

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

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Koncernen har solgt kvoterettigheder i året. Salget har medført en regnskabsmæssig avance på 228 mio. kr.

Koncernen har i året tegnet for ca. 7 mio. kr. aktier i den associerede virksomhed Hornsnes Invest A/S.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets driftsresultat har, under hensyntagen til den regnskabsmæssige avance på salg af fiskekvoter, udviklet sig som forventet.

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 opsig kvoterettighederne med et varsel på 16 år. Rederiet anser det for usandsynligt, at dette skulle ske.

Valutarisici:

Landinger i Norge samt indlån i NOK medfører, at resultat og egenkapital påvirkes af kursudvikling på NOK.

Der indgås endvidere spekulative valutaforretninger og valutaoptioner.

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 2019 som realiseret for 2018 før indregning af regnskabsmæssig avance på salg af fiskekvoter.

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE.....	1	380.745	193.536	-336	-1.349
Personaleomkostninger.....	2	-29.451	-27.549	-2.491	-2.798
Af- og nedskrivninger.....		-46.843	-48.617	-59	-89
DRIFTSRESULTAT.....		304.451	117.370	-2.886	-4.236
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	1.421	5.986	234.318	49.854
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		88	11.782	88	11.781
Andre finansielle indtægter.....	4	6.906	4.433	1.521	2.034
Andre finansielle omkostninger.....	5	-17.639	-62.764	-6.307	-27.074
RESULTAT FØR SKAT.....		295.227	76.807	226.734	32.359
Skat af årets resultat.....	6	-66.755	-21.687	1.738	4.199
ÅRETS RESULTAT.....	7	228.472	55.120	228.472	36.558

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Fiskerettigheder.....		879.362	948.577	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	8	879.362	948.577	0	0
Grunde og bygninger.....		84.269	84.398	2.388	2.230
Fartøj og fiskeredskaber.....		274.642	286.667	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.833	1.192	258	258
Materielle anlægsaktiver.....	9	361.744	372.257	2.646	2.488
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	783.114	593.464
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		49.509	41.168	39.452	38.175
Andre værdipapirer.....		3.461	265	3.450	251
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		15.370	15.172	12.866	12.764
Andre tilgodehavender.....		2.360	2.270	1.180	1.135
Finansielle anlægsaktiver.....	10	70.700	58.875	840.062	645.789
ANLÆGSAKTIVER.....		1.311.806	1.379.709	842.708	648.277
Disponibel kapacitet.....		6.262	9.402	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		656	761	0	0
Varebeholdninger.....		6.918	10.163	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		11.782	8.137	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	6.750	4.395
Andre tilgodehavender.....		242.724	1.534	848	999
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	69.384	9.362
Periodeafgrænsningsposter.....	11	110	51	0	0
Tilgodehavender.....		254.616	9.722	76.982	14.756
Likvide beholdninger.....		358.227	281.674	78.066	95.241
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		619.761	301.559	155.048	109.997
AKTIVER.....		1.931.567	1.681.268	997.756	758.274

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Selskabskapital.....	12	500	500	500	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	2.285	0	0
Overført overskud.....		590.201	392.889	590.201	395.174
Forslag til udbytte.....		30.000	4.500	30.000	4.500
EGENKAPITAL.....		620.701	400.174	620.701	400.174
Hensættelse til udskudt skat.....	13	150.327	160.147	49	5
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		150.327	160.147	49	5
Banklån.....		600.000	812.229	0	211.132
Langfristede gældsforpligtelser...	14	600.000	812.229	0	211.132
Kortfristet del af langfristet gæld. Gæld til pengeinstitutter.....	14	259.903 74.093	90.000 61.260	209.903 6.711	40.000 131
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.558	3.635	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	25.323	23.940
Selskabsskat.....		67.600	5.140	67.600	5.140
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	1	41
Anden gæld.....		154.339	148.541	67.468	77.711
Periodeafgrænsningsposter.....	15	46	142	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser ...		560.539	308.718	377.006	146.963
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		1.160.539	1.120.947	377.006	358.095
PASSIVER.....		1.931.567	1.681.268	997.756	758.274
 Eventualposter mv.	16				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
 Nærtstående parter	18				
 Afledte finansielle instrumenter	19				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	500	2.285	392.888	4.500	400.173
Betalt udbytte.....				-4.500	-4.500
Andre reguleringer.....			-4.374		-4.374
Skat af egenkapitalregulering.....			930		930
Forslag til resultatdisponering.....		1.421	197.051	30.000	228.472
Overførsel af udbytte.....		-3.706	3.706		
Egenkapital 31. december 2018.....	500	0	590.201	30.000	620.701

Moderselskabet

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	500	0	395.174	4.500	400.174
Betalt udbytte.....				-4.500	-4.500
Andre reguleringer.....			-3.445		-3.445
Forslag til resultatdisponering.....		234.317	-35.845	30.000	228.472
Overførsel af udbytte.....		-234.317	234.317		
Egenkapital 31. december 2018.....	500	0	590.201	30.000	620.701

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2018 tkr.	2017 tkr.
Årets resultat.....	228.472	55.120
Årets afskrivninger tilbageført.....	46.582	48.489
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-229.535	-37.874
Resultat af associerede selskaber.....	-1.421	-5.986
Skat af årets resultat tilbageført.....	66.755	21.687
Betalt selskabsskat.....	-13.184	-20.145
Ændring i varebeholdninger.....	3.245	-2.549
Ændring i tilgodehavender.....	-5.018	641
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	6.625	39.219
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	102.521	98.602
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-400	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	268.286	44.615
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-5.921	-16.687
Salg af materielle anlægsaktiver.....	454	155
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-10.700	-687.994
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	290	42.210
Tilgodehavende ved salg af fiskerettigheder.....	-239.875	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	139	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	12.273	-617.701
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	0	1.214.783
Afdrag på lån.....	-42.345	-737.546
Andre ændringer i langfristet gæld.....	0	-1.029
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-4.500	-203
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-4.229	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-51.074	476.005
ÆNDRING I LIKVIDER.....	63.720	-43.094
Likvider 1. januar.....	220.414	263.508
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	284.134	220.414
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	358.227	281.674
Gæld til pengeinstitutter.....	-74.093	-61.260
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	284.134	220.414

NOTER

Note

Særlige poster

1

Der er i året solgt fiskerettigheder, hvilket har givet en regnskabsmæssig gevinst på 228 mio. kr. Fortjenesten er indregnet i bruttofortjenesten.

Der er i 2017 solgt fiskerettigheder, hvilket har givet en regnskabsmæssig gevinst på 38 mio. kr. Fortjenesten er indregnet i bruttofortjenesten.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Personaleomkostninger				
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 25 (2017: 24) Moderselskabet: 5 (2017: 5)				
Løn og gager.....	27.846	26.072	2.451	2.757
Pensioner.....	1.511	1.350	0	0
Andre omkostninger til social sikring	94	127	40	41
	29.451	27.549	2.491	2.798
Vederlag til direktion og bestyrelse..	4.181	3.280	2.434	2.793
	4.181	3.280	2.434	2.793
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder				
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	232.897	46.861
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	1.421	5.986	1.421	2.993
	1.421	5.986	234.318	49.854
Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	56	49
Finansielle indtægter i øvrigt.....	6.906	4.433	1.465	1.985
	6.906	4.433	1.521	2.034

2

3

4

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
Andre finansielle omkostninger					5
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	408	400	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	17.639	62.764	5.899	26.674	
	17.639	62.764	6.307	27.074	
Skat af årets resultat					6
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	76.574	21.947	-1.783	-4.181	
Regulering af udskudt skat.....	-9.819	-260	45	-18	
	66.755	21.687	-1.738	-4.199	

Den effektive skatteprocent er i 2017 højere end 22 % som følge af ej indregnet skatteværdi af tab på finansielle kontrakter og valutakurs.

Forslag til resultatdisponering					7
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	30.000	4.500	30.000	4.500	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	1.421	2.285	234.317	-166.557	
Overført resultat.....	197.051	29.772	-35.845	198.615	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	0	18.563	0	0	
	228.472	55.120	228.472	36.558	

Immaterielle anlægsaktiver

8

	Koncernen
	Fiskerettigheder
Kostpris 1. januar 2018.....	1.177.128
Tilgang.....	400
Afgang.....	-62.020
Kostpris 31. december 2018.....	1.115.508
Afskrivninger 1. januar 2018.....	228.551
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-23.168
Årets afskrivninger	30.763
Afskrivninger 31. december 2018.....	236.146
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	879.362

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

9

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Fartøj og fiskeredskaber	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2018.....	98.635	317.303	2.318
Tilgang.....	933	2.993	1.995
Afgang.....	0	-8.644	-280
Kostpris 31. december 2018.....	99.568	311.652	4.033
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	14.235	30.637	1.126
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-8.289	-280
Årets afskrivninger	1.064	14.662	354
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	15.299	37.010	1.200
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	84.269	274.642	2.833
Renter indregnet som en del af kostprisen.....		5.765	
		Moderselskabet	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2018.....	2.595	567	
Tilgang.....	217	0	
Afgang.....	0	-280	
Kostpris 31. december 2018.....	2.812	287	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	365	309	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-280	
Årets afskrivninger	59	0	
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	424	29	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	2.388	258	

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

10

	Koncernen		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2018.....	0	38.883	7.136
Tilgang.....	0	7.063	3.108
Kostpris 31. december 2018.....	0	45.946	10.244
Opskrivninger 1. januar 2018.....	0	3.020	-6.869
Årets opskrivninger	0	1.421	86
Egenkapitalbevægelser.....	0	-144	0
Opskrivninger 31. december 2018.....	0	4.297	-6.783
Afskrivninger på goodwill.....	0	734	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018.....	0	734	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	0	49.509	3.461

	Koncernen	
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2018.....	15.171	2.270
Tilgang.....	439	90
Afgang.....	-240	0
Kostpris 31. december 2018.....	15.370	2.360
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	15.370	2.360

NOTER

Note

Moderselskabet			
	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2018.....	780.955	37.282	7.124
Tilgang.....	50	0	3.108
Kostpris 31. december 2018.....	781.005	37.282	10.232
Opskrivninger 1. januar 2018.....	-165.740	1.627	-6.872
Udloddet resultat	-40.000	0	0
Årets opskrivninger	244.027	1.421	90
Egenkapitalbevægelser.....	-3.298	-144	0
Opskrivninger 31. december 2018.....	34.989	2.904	-6.782
Af- og nedskrivninger på goodwill og merværdier 1. januar 2018.....	21.750	0	0
Afskrivninger på goodwill og merværdier.....	11.130	734	0
Af- og nedskrivninger på goodwill og merværdier 31. december 2018.....	32.880	734	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	783.114	39.452	3.450

Moderselskabet		
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2018.....	12.763	1.135
Tilgang.....	343	45
Afgang.....	-240	0
Kostpris 31. december 2018.....	12.866	1.180
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	12.866	1.180

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Rederiet Ruth A/S, Hirtshals.....	246.446	242.562	100 %
Simag ApS, Hirtshals.....	9.936	-25	100 %
Rent Miljø-Sapolux ApS, Hirtshals.....	46	-4	100 %
Sp/f 25. september 1978, Færøerne.....	103.727	1.494	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder, koncernen (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
P/f Marine Base, Færøerne.....	-1.425	318	33 %
Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS, Brøndby.....	7.301	-6.941	40 %
Kolan ApS, Hirtshals.....	20.630	8.919	31 %
Hornsnes A/S, Hirtshals.....	28.250	-	25 %

NOTER

Note

Periodeafgrænsningsposter

11

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

	2018 tkr.	2017 tkr.	
Selskabskapital			12
Selskabskapitalen er fordelt således:			
Anparter, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....	500	500	
	500	500	

Hensættelse til udskudt skat

13

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 5.693 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.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	160.148	160.410	4	23
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-9.819	-263	45	-18
Udskudt skat 31. december.....	150.329	160.147	49	5

NOTER

						Note
Langfristede gældsforpligtelser						14
	Koncernen					
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo	
Banklån.....	859.903	259.903	400.000	902.229	90.000	
	859.903	259.903	400.000	902.229	90.000	
	Moderselskabet					
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo	
Banklån.....	209.903	209.903	0	251.132	40.000	
	209.903	209.903	0	251.132	40.000	
Periodeafgrænsningsposter						15
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.						
Eventualposter mv.						16
Eventualforpligtelser						
Hæftelse i sambeskatningen						
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildebeskatninger såsom udbytteskat mv.						
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 67.600 tkr. pr. balancedagen.						
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser						17
	Koncernen		Moderselskabet			
	Regnskabsmæs- sig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæs- sig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.		
Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter er deponeret:						
Fartøjerne OWOF og OX 2809 samt tilhørende kvoterettigheder.....	715.513	790.000	0	0		
Indestående bankkonti.....	244.702	244.702	77.981	77.981		
Aktier i Rederiet Ruth A/S er stillet til sikkerhed for Rederiet Ruth A/S mellemværende med Jyske Bank A/S.....	0	0	669.403	1.094		

NOTER

Note

Nærtstående parter

18

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.

Afledte finansielle instrumenter

19

Koncernen

Under gældsforpligtelser indgår valutaterminforretninger med en negative dagsværdi på 134.522 tkr. Kontrakterne anvendes ikke i sikringsøjemed. Kontrakterne har følgende indhold:

Valuta	Hovedstol	Udløbsdato
NOK/DKK	200.000.000 NOK	21/1 2019
NOK/DKK	1.064.737.104 NOK	22/1 2019
NOK/EUR	264.266.760 NOK	28/2 2019
NOK/DKK	50.000.000 NOK	11/3 2019

Under gældsforpligtelser indgår valutaterminforretning med en negativ dagsværdi på 239 tkr. Kontrakterne er indgået til kurssikring af fremtidig køb af olie (brændstof) i USD for i alt 2.693.600 USD til kurser på mellem 614-673.

Under gældsforpligtelser indgår råvarefutures med en negativ dagsværdi på 4.897 tkr. Indgået råvarefutures er vedrørende aftalte priser på fremtidig køb af olie (brændstof) til skibet. Kontrakterne har en løbetid på 3-24 måneder med en samlet mængde på 5.100 tons til en pris på 586-704 USD pr. ton olie.

Kontrakterne er indgået med koncernens pengeinstitutter.

Moderselskabet

Under gældsforpligtelser indgår valutaterminforretninger med en negative dagsværdi på 66.161 tkr. Kontrakterne anvendes ikke i sikringsøjemed. Kontrakterne har følgende indhold:

Valuta	Hovedstol	Udløbsdato
NOK/DKK	51.737.104 NOK	22/1 2019
NOK/EUR	264.266.760 NOK	28/2 2019
NOK/DKK	50.000.000 NOK	11/3 2019

Kontrakterne er indgået med selskabets pengeinstitutter.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for GTM Holding ApS for 2018 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet 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 moderselskabets og dattervirksomheders 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 fiskerettigheder er anvendt en uafhængig mæglers vurdering.

Forskelsbeløbet mellem dagsværdi og bogført værdi kan i koncernen henføres til goodwill samt fiskerettigheder. Forskelsbeløbet på 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 opsiges 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 indsat med en restværdi på 50%. Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold

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 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. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 10.620 tkr.

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 datter- 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, 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i datter- 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 fiskerettigheder er anvendt en uafhængig mæglers vurdering.

Henført merværdi på 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 indsat med en restværdi på 50%

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

Datter- 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 datter- 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

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt.

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.