



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 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 1. juni 2018

---

Olav Pedersen

CVR-NR. 25 57 27 93

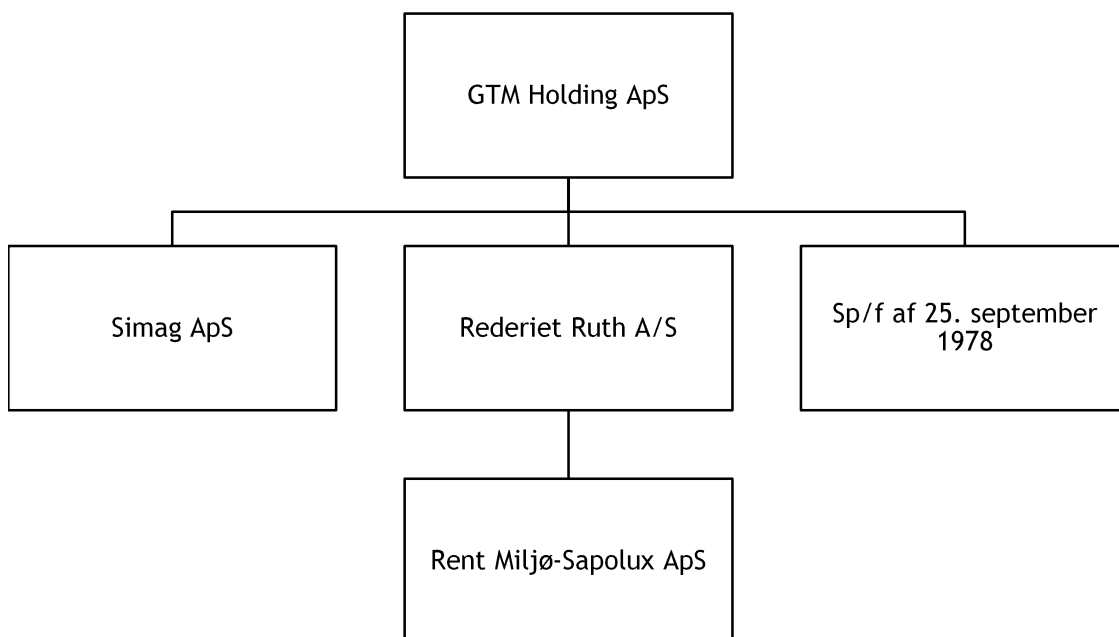
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

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

**SELSKABSOPLYSNINGER**

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

## KONCERNOVERSIGT



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

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

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hirtshals, den 1. juni 2018

Direktion:

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

Bestyrelse:

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

\_\_\_\_\_  
Sólvá 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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Hirtshals, den 1. juni 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Christensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne3747

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	193.535	173.071	165.510	153.717	149.442
Driftsresultat.....	117.369	112.042	79.189	101.638	96.130
Finansielle poster, netto.....	-46.546	62.760	-61.787	-45.474	-112.373
Årets resultat før skat.....	76.809	174.802	33.917	47.267	-20.015
Årets resultat.....	55.122	151.651	19.088	28.166	-19.388
Årets resultat ekskl. min. interesser.....	36.559	87.449	1.845	17.308	-32.300
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	1.681.268	1.290.556	1.308.888	1.160.588	1.148.078
Egenkapital.....	400.174	551.245	399.314	384.225	356.880
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	400.174	364.627	266.017	268.172	251.504
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	98.604	164.448	44.226	110.906	105.134
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-617.701	-8.699	-128.085	-49.020	-109.119
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	476.003	-128.243	137.864	-20.923	110.041
Pengestrømme i alt.....	-43.094	27.506	54.005	40.963	106.056
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-16.687	-83.134	-152.647	36.085	28.305
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>23</b>
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	23,8	28,3	20,3	23,1	21,9
Egenkapitalforrentning.....	11,6	31,9	4,9	7,6	-4,7
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	9,6	27,7	0,7	6,7	-12,1

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

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSEBERETNING

### 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.

I 2016 blev der indledt granskning jf. SEL § 150, stk. 2 i datterselskabet Rederiet Ruth A/S. Granskningen blev udført af ekstern konsulentvirksomhed. I forbindelse med overdragelse af aktier i selskabet i foråret 2017 bortfald kravet om granskning. Selskabets ledelse valgte dog at få færdiggjort granskningsrapporten, som lå klar i oktober 2017. Granskningsrapporten indeholder hverken kritik af selskabets ledelse eller af andre forhold.

Moderselskabet GTM Holding ApS har i året købt aktier i dattervirksomheden Rederiet Ruth A/S og er efter købet eneaktionær i Rederiet RuthA/S.

Der er solgt kvoterettigheder i året. Salget har medført en regnskabsmæssig avance på 38 mio. kr

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat har levet op til ledelsens forventning til året.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

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

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

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

### Valutarisici:

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

### Renterisici:

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

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer stort set samme driftsresultat i 2018.

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

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>193.535</b>	<b>173.071</b>	<b>-1.350</b>	<b>-866</b>
Personaleomkostninger.....	2	-27.549	-28.715	-2.798	-2.016
Af- og nedskrivninger.....		-48.617	-32.314	-89	-114
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>117.369</b>	<b>112.042</b>	<b>-4.237</b>	<b>-2.996</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	5.986	0	49.854	67.462
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		11.782	2.024	11.781	2.020
Andre finansielle indtægter.....	4	4.436	66.314	2.035	21.941
Andre finansielle omkostninger.....	5	-62.764	-5.578	-27.074	-1.184
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>76.809</b>	<b>174.802</b>	<b>32.359</b>	<b>87.243</b>
Skat af årets resultat.....	6	-21.687	-23.151	4.199	206
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	<b>55.122</b>	<b>151.651</b>	<b>36.558</b>	<b>87.449</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Fiskerettigheder.....		948.561	542.989	0	0
Patent.....		16	24	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>948.577</b>	<b>543.013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		84.398	79.932	2.230	2.289
Fartøj og fiskeredskaber.....		286.667	290.804	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.192	694	258	289
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>372.257</b>	<b>371.430</b>	<b>2.488</b>	<b>2.578</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	593.464	297.311
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		41.168	0	38.175	0
Andre værdipapirer.....		265	26.512	251	26.496
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		15.172	28.717	12.764	20.671
Andre tilgodehavender.....		2.270	2.182	1.135	1.091
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>58.875</b>	<b>57.411</b>	<b>645.789</b>	<b>345.569</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>1.379.709</b>	<b>971.854</b>	<b>648.277</b>	<b>348.147</b>
Disponibel kapacitet.....		9.402	6.829	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		761	785	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>10.163</b>	<b>7.614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		8.137	7.393	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	4.395	5.048
Andre tilgodehavender.....		1.534	2.923	999	1.426
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	9.362	3.845
Periodeafgrænsningsposter.....	11	51	47	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>9.722</b>	<b>10.363</b>	<b>14.756</b>	<b>10.319</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>281.674</b>	<b>300.725</b>	<b>95.241</b>	<b>99.326</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>301.559</b>	<b>318.702</b>	<b>109.997</b>	<b>109.645</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>1.681.268</b>	<b>1.290.556</b>	<b>758.274</b>	<b>457.792</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Selskabskapital.....	12	500	500	500	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		2.285	0	0	166.558
Overført overskud.....		392.889	364.024	395.174	197.466
Forslag til udbytte.....		4.500	103	4.500	103
Minoritetsinteresser.....		0	186.618	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>400.174</b>	<b>551.245</b>	<b>400.174</b>	<b>364.627</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	13	160.147	160.406	5	22
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>160.147</b>	<b>160.406</b>	<b>5</b>	<b>22</b>
Banklån.....		812.229	349.994	211.132	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	14	<b>812.229</b>	<b>349.994</b>	<b>211.132</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld. Gæld til pengeinstitutter.....	14	90.000 61.260	75.000 37.217	40.000 131	0 0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		3.635	10.443	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	23.940	25.926
Skyldig sambeskatningsbidrag.....		0	0	41	41
Selskabsskat.....		5.140	3.595	5.140	3.594
Anden gæld.....		148.541	102.374	77.711	63.582
Periodeafgrænsningsposter.....	15	142	282	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>308.718</b>	<b>228.911</b>	<b>146.963</b>	<b>93.143</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.120.947</b>	<b>578.905</b>	<b>358.095</b>	<b>93.143</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>1.681.268</b>	<b>1.290.556</b>	<b>758.274</b>	<b>457.792</b>
 Eventualposter mv.	16				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
 Nærtstående parter	18				
 Afledte finansielle instrumenter	19				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

<b>Koncernen</b>						
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017..	500	0	364.022	103	186.619	551.244
Betalt udbytte.....				-103	-100	-203
Andre reguleringer.....			-1.163		-205.082	-206.245
Skat af egenkapitalregulering.....			256			256
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.285	29.774	4.500	18.563	55.122
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>500</b>	<b>2.285</b>	<b>392.889</b>	<b>4.500</b>	<b>0</b>	<b>400.174</b>

<b>Moderselskabet</b>					
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	500	166.557	197.466	103	364.626
Betalt udbytte.....				-103	-103
Andre reguleringer.....			-907		-907
Forslag til årets resultatdisponering.....		-166.557	198.615	4.500	36.558
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>395.174</b>	<b>4.500</b>	<b>400.174</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	55.122	151.651
Årets afskrivninger tilbageført.....	48.489	32.314
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-37.874	0
Resultat af associerede selskaber.....	-5.986	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	21.687	23.151
Betalt selskabsskat.....	-20.145	-16.425
Ændring i varebeholdninger.....	-2.549	42
Ændring i tilgodehavender.....	641	2.634
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	39.219	-28.919
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>98.604</b>	<b>164.448</b>
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	44.615	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-16.687	-83.134
Salg af materielle anlægsaktiver.....	155	69.191
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-687.994	-3.683
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	42.210	8.927
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-617.701</b>	<b>-8.699</b>
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	1.214.781	125.000
Afdrag på lån.....	-737.546	-248.944
Andre ændringer i langfristet gæld.....	-1.029	-4.198
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-203	-101
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>476.003</b>	<b>-128.243</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-43.094</b>	<b>27.506</b>
Likvider 1. januar.....	263.508	236.002
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>220.414</b>	<b>263.508</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	281.674	300.725
Gæld til pengeinstitutter.....	-61.260	-37.217
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>220.414</b>	<b>263.508</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
<b>Særlige poster</b>					<b>1</b>
Der er i året solgt fiskerettigheder, hvilket har givet en regnskabsmæssig gevinst på 38 mio. kr. Fortjenesten er indregnet i bruttofortjenesten.					
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 24 (2016: 23) Moderselskabet: 5 (2016: 5)					
Løn og gager.....	26.072	27.372	2.757	1.976	
Pensioner.....	1.350	1.248	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	127	95	41	40	
	<b>27.549</b>	<b>28.715</b>	<b>2.798</b>	<b>2.016</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	3.280	2.288	2.793	2.000	
	<b>3.280</b>	<b>2.288</b>	<b>2.793</b>	<b>2.000</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>3</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	46.861	67.462	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	5.986	0	2.993	0	
	<b>5.986</b>	<b>0</b>	<b>49.854</b>	<b>67.462</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>4</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	49	11	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	4.436	66.314	1.986	21.930	
	<b>4.436</b>	<b>66.314</b>	<b>2.035</b>	<b>21.941</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>5</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	400	918	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	62.764	5.578	26.674	266	
	<b>62.764</b>	<b>5.578</b>	<b>27.074</b>	<b>1.184</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	21.947	17.917	-4.181	-209	
Regulering af udskudt skat.....	-260	5.234	-18	3	
	<b>21.687</b>	<b>23.151</b>	<b>-4.199</b>	<b>-206</b>	

Den effektive skatteprocent er i 2017 højere end 20% som følge af ej indregnet skatteværdi af tab på finansielle kontrakter og valutakurs. Den effektive skatteprocent var i 2016 lavere end 22% som følge af anvendelse af ej indregnet skatteværdi af kildeartsbestemt tab til fremførsel vedrørende indtægter på finansielle kontrakter og valutakursgevinster.

	Koncernen		Moderselskabet		Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>7</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	4.500	103	4.500	103	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	2.285	0	-166.557	58.583	
Overført resultat.....	29.774	87.346	198.615	28.763	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	18.563	64.202	0	0	
	<b>55.122</b>	<b>151.651</b>	<b>36.558</b>	<b>87.449</b>	

## Immaterielle anlægsaktiver

	Koncernen		Note
	Fiskerettigheder	Patent	
Kostpris 1. januar 2017.....	740.641	37	
Tilgang.....	445.218	0	
Afgang.....	-8.768	0	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>1.177.091</b>	<b>37</b>	
Afskrivninger 1. januar 2017.....	197.652	14	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.919	0	
Årets afskrivninger .....	32.797	7	
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>228.530</b>	<b>21</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>948.561</b>	<b>16</b>	



## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

9

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Fartøj og fiskeredskaber	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2017.....	93.196	306.804	1.696
Tilgang.....	5.439	10.501	747
Afgang.....	0	0	-125
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>98.635</b>	<b>317.305</b>	<b>2.318</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	13.265	16.000	1.001
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	0	-79
Årets afskrivninger .....	972	14.638	204
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>14.237</b>	<b>30.638</b>	<b>1.126</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>84.398</b>	<b>286.667</b>	<b>1.192</b>
Renter indregnet som en del af kostprisen.....		5.765	
		Moderselskabet	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2017.....	2.595	567	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>2.595</b>	<b>567</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	307	278	
Årets afskrivninger .....	58	31	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>365</b>	<b>309</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>2.230</b>	<b>258</b>	

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

10

	Koncernen		
	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2017.....	0	3.700	26.825
Tilgang.....	0	35.182	0
Afgang.....	0	0	-19.690
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>38.882</b>	<b>7.135</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....	0	-2.966	-313
Årets opskrivninger .....	0	5.986	-7
Opskrivninger opløst i året.....	0	0	-6.550
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>3.020</b>	<b>-6.870</b>
Afskrivninger på goodwill.....	0	734	0
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>734</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>0</b>	<b>41.168</b>	<b>265</b>
	Koncernen		
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2017.....	28.718	2.182	
Tilgang.....	2.424	88	
Afgang.....	-15.970	0	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>15.172</b>	<b>2.270</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>15.172</b>	<b>2.270</b>	

## NOTER

Note

	<b>Moderselskabet</b>		
	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2017.....	130.586	2.100	26.813
Tilgang.....	650.300	35.182	0
Afgang.....	0	0	-19.690
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>780.886</b>	<b>37.282</b>	<b>7.123</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....	177.277	-1.366	-317
Udloddet resultat .....	-400.100	0	0
Årets opskrivninger .....	58.058	2.993	-5
Egenkapitalbevægelser.....	-907	0	0
Andre reguleringer.....	0	0	-6.550
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>-165.672</b>	<b>1.627</b>	<b>-6.872</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill og merværdier 1. januar 2017.....	10.620	0	0
Afskrivninger på goodwill og merværdier.....	11.130	734	0
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill og merværdier 31. december 2017.....</b>	<b>21.750</b>	<b>734</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>593.464</b>	<b>38.175</b>	<b>251</b>

	<b>Moderselskabet</b>	
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2017.....	20.672	1.091
Tilgang.....	2.416	44
Afgang.....	-10.324	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>12.764</b>	<b>1.135</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>12.764</b>	<b>1.135</b>

**Merværdi**

Moderselskabet har i året erhvervet kapitalandele i datter- og associerede virksomheder. Merværdi af årets køb udgør 445 mio. kr.

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Rederiet Ruth A/S, Hirtshals.....	47.183	75.052	100 %
Simag ApS, Hirtshals.....	9.961	-165	100 %
Sp/f 25. september 1978, Færøerne.....	102.233	1.667	100 %

## NOTER

## Note

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

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
P/f Marine Base, Færøerne.....	-1.743	266	33 %
Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS, Brøndby.....	14.964	58.623	40 %
Kolan ApS, Hirtshals.....	111.711	-	31 %

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

11

	2017 tkr.	2016 tkr.
<b>Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Anpartar, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....	500	500
	<b>500</b>	<b>500</b>

12

**Hensættelse til udskudt skat**

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

13

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på 18.488 tkr., der ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet er kildeartsbegrænset til indtægter på finansielle kontrakter og valutakursgevinster og fortabes efter 3 år. Skatteaktivet er ikke indregnet i balance, da der er usikkerhed om selskabets mulighed for at udnytte aktivet.

**Årets regulering udskudt skat:**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	160.410	155.173	23	19
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-263	5.233	-18	3
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>160.147</b>	<b>160.406</b>	<b>5</b>	<b>22</b>

## NOTER

## Note

## Langfristede gældsforpligtelser

14

	Koncernen			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	424.994	902.229	90.000	402.229
	<b>424.994</b>	<b>902.229</b>	<b>90.000</b>	<b>402.229</b>

	Moderselskabet			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	0	251.132	40.000	0
	<b>0</b>	<b>251.132</b>	<b>40.000</b>	<b>0</b>

Banklån vedrører gæld optaget i DKK og CHF.

**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 kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 5.140 tkr. pr. balancedagen.

## NOTER

### Note

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17

	Koncernen		Morderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig 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.....	787.573	790.000	0	0
Indestående bankkonti.....	226.838	226.838	60.120	60.120
Aktier i Rederiet Ruth A/S er stillet til sikkerhed for Rederiet Ruth A/S' mellemværende med Jyske Bank A/S.....	0	0	47.183	1.094
Anparter i Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS er stillet til sikkerhed for Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS', og dettes datterselskabs, mellemværende med Jyske Bank A/S.....	5.986	3.200	2.993	1.600

#### 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.

**NOTER****Note****Afledte finansielle instrumenter****19****Koncernen**

Under gældsforpligtelser indgår valutaterminsforetninger med en negative dagsværdi på 143.746 tkr. Kontrakterne anvendes ikke i sikringsøjemed. Kontrakterne har følgende indhold:

Valuta	Hovedstol	Udløbsdato
EUR/NOK	33.500.000 EUR	29/1 2018
NOK/DKK	50.000.000 NOK	8/1 2018
NOK/DKK	864.737.104 NOK	22/6 2018
EUR/CHF	13.429.488 EUR	22/6 2018

Under gældsforpligtelser indgår valutaterminsforetning med en negativ dagsværdi på 675 tkr. Kontrakterne er indgået til kurssikring af fremtidig køb af olie (brændstof) i USD for i alt 988.625 USD til kurser på mellem 678-687.

Kontrakterne er indgået med koncernens pengeinstitutter.

**Moderselskabet**

Under gældsforpligtelser indgår valutaterminsforetninger med en negative dagsværdi på 76.533 tkr. Kontrakterne anvendes ikke i sikringsøjemed. Kontrakterne har følgende indhold:

Valuta	Hovedstol	Udløbsdato
EUR/NOK	33.500.000 EUR	29/1 2018
NOK/DKK	50.000.000 NOK	8/1 2018
NOK/DKK	51.737.104 NOK	22/6 2018
EUR/CHF	6.714.744 EUR	22/6 2018

Kontrakterne er indgået med selskabets pengeinstitutter.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for GTM Holding ApS for 2017 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 nyhvervede, 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 mægleres vurdering.

Forskelsbeløbet mellem dagsværdi og bogført værdi kan i koncernen henføres til 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 opsigte 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%.

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.

### 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.



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****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 salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i 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.

Forskelsbeløbet mellem dagsværdi og bogført værdi kan i koncernen henføres til 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 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.