



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 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 16. juli 2021

Gullak Madsen

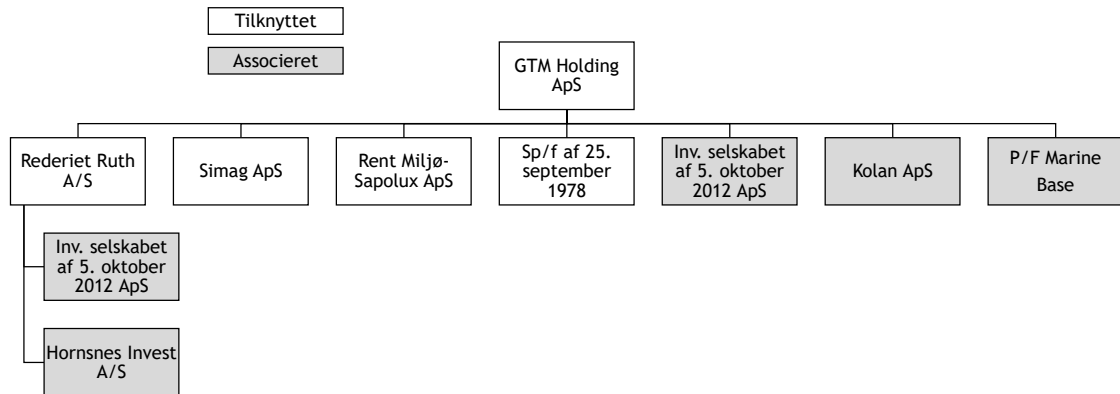
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-24
Anvendt regnskabspraksis.....	25-30

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
Direktion	Gullak Arngrimsson Madsen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havnegade 18 9850 Hirtshals
Pengeinstitut	Jyske Bank A/S Nørregade 13 9850 Hirtshals
Advokat	Advokaterne Amtmandstoft Amtmandstoft 3 9850 Hirtshals

KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indregnes efter indre værdis metode:

- P/F Marine Base
- Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS
- Kolan ApS
- Hornsnes Invest A/S

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hirtshals, den 2. juli 2021

Direktion:

Gullak Arngrimsson Madsen

Bestyrelse:

Tove Bech Madsen
Formand

Solva Hjelm

Anna Elisabeth Gullaksdóttir
Djurhuus

Elin Gullaksdóttir 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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 6. juli 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne3747

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	175.697	207.606	380.745	193.536	173.071
Resultat af primær drift.....	113.791	132.614	304.451	117.370	112.042
Finansielle poster, netto.....	-106.882	29.709	-10.644	-46.549	62.760
Årets resultat før skat.....	14.997	163.667	295.229	76.807	174.802
Årets resultat.....	-12.539	128.294	228.474	55.120	151.651
Årets resultat ekskl. min. interesser.....	-12.539	128.294	228.474	36.557	87.449
Balance					
Balancesum.....	1.494.691	1.700.420	1.931.567	1.681.268	1.290.556
Egenkapital.....	708.648	723.662	620.705	400.174	551.245
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	708.648	723.662	620.705	400.174	364.627
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-3.170	12.011	102.523	98.602	164.448
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	205.442	341.809	12.273	-617.701	-8.699
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-212.304	-283.741	-51.076	476.005	-128.243
Pengestrømme i alt.....	-10.032	70.079	63.720	-43.094	27.506
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-132.098	-23.464	-5.921	-17	-83.134
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	27	27	25	24	23
Nøgletal					
Soliditetsgrad.....	47,4	42,6	32,1	23,8	28,3
Egenkapitalforrentning.....	-1,8	19,1	44,8	11,6	31,9
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	-1,8	19,1	44,8	9,6	27,7

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

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

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for utilfredsstillende.

Der er solgt fiskerettigheder i året. Salget har medført en regnskabsmæssig avance på 30 mio. kr.

Koncernen har i 2020 oplevet et større urealiserede tab på indestående i NOK samt indgåede valutaterminsforretninger, som følge af fald i NOK kursen.

Koncernen indgik i 2019 kontrakt om nybygning af nyt fartøj. Nybygningen forventes leveret i sommeren 2021. I forlængelse af indgåelse af nybygningskontrakt har rederiet i 2019 indgået aftale om salg af fartøj. Dette fartøj er overdraget til køber i februar 2020. Salget har medført en regnskabsmæssig avance på 16 mio. kr.

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

Efter regnskabsårets afslutning er der sket stigning i kursen på NOK. Stigningen har medført, at selskabet har en større urealiseret gevinst på selskabets indestående i NOK samt indgåede valutaterminsforretninger.

Brexit er trådt i kraft fra 1. januar 2021 med indfasning over de kommende 5 år. Aftalen om Brexit forventes at få negativ indflydelse på rederiets fremtidige fiskerimuligheder.

Koncernen har i januar 2021 indgået aftale om salg af ovennævnte midlertidige fartøj. Fartøjet er leveret i februar 2021, og selskabet har ingen fartøj fra februar 2021 frem til levering af nybygning i sommeren 2021, hvilket forventes at medføre et lavere bruttofiskeri for 2021.

Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling.

Finansielle risici

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

Formelt kan den danske stat opsigte 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:

Efter fartøjsbytte i 2020 er den rentebærende nettogæld reduceret til et niveau, hvor selv en væsentlig renteændring ikke vil have væsentlig betydning for indtjening i rederiet og hermed på koncernbasis.

LEDELSESBERETNING

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et lavere driftsresultat i 2021 end realiseret for 2020 før indregning af regnskabsmæssig avance på salg af fiskekvoter. Det lavere driftsresultat forventes som følge af, at koncernen har solgt sit fartøj, og herved står uden fartøj fremtil levering af nybygning i sommeren 2021. Dette vil medføre et lavere bruttofiskeriet, og herved et lavere driftsresultat.

I lighed med tidligere år er de usikre faktorer især knyttet til størrelsen på rederiets fiskekvoter og priserne på landingerne samt usikkerhed på fiskekvoter og farvandsadgang som følge af Brexit.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE	1	175.697	207.606	31	-504
Personaleomkostninger.....	2	-28.696	-30.117	-2.189	-2.159
Af- og nedskrivninger.....		-33.210	-44.875	-134	-75
DRIFTSRESULTAT		113.791	132.614	-2.292	-2.738
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	8.088	1.344	-6.143	121.504
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		132	202	133	199
Andre finansielle indtægter.....	4	4.826	44.364	1.240	10.134
Andre finansielle omkostninger.....	5	-111.840	-14.857	-6.238	-1.617
RESULTAT FØR SKAT		14.997	163.667	-13.300	127.482
Skat af årets resultat.....	6	-27.536	-35.373	761	812
ÅRETS RESULTAT	7	-12.539	128.294	-12.539	128.294

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Fiskerettigheder.....		730.035	807.567	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	8	730.035	807.567	0	0
Grunde og bygninger.....		81.274	83.087	5.060	5.113
Fartøj og fiskeredskaber.....		55.320	260.214	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.265	2.430	258	258
Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		104.408	17.344	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	9	243.267	363.075	5.318	5.371
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	565.601	666.369
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		41.142	47.903	36.967	39.558
Andre værdipapirer.....		3.120	3.121	3.108	3.108
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		20.515	15.824	14.807	13.220
Andre tilgodehavender.....		2.554	2.456	1.277	1.228
Finansielle anlægsaktiver.....	10	67.331	69.304	621.760	723.483
ANLÆGSAKTIVER.....		1.040.633	1.239.946	627.078	728.854
Disponibel kapacitet.....		2.117	2.301	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.481	583	0	0
Anlægsaktiver bestemt for salg....		30.750	0	0	0
Varebeholdninger.....		34.348	2.884	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		11.806	1.134	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.394	51
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		10.492	116	1.490	14
Afledte finansielle instrumenter....	11	0	4.476	0	0
Andre tilgodehavender.....		2.317	2.357	419	377
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	14.748	1.021
Periodeafgrænsningsposter.....	12	0	72	0	0
Tilgodehavender.....		24.615	8.155	19.051	1.463
Likvide beholdninger.....	13	395.095	449.435	78.523	81.217
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		454.058	460.474	97.574	82.680
AKTIVER.....		1.494.691	1.700.420	724.652	811.534

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Selskabskapital.....	14	500	500	500	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	4.662	0	4.662
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		-2.365	4.806	0	0
Overført overskud.....		710.400	713.583	708.035	718.389
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		113	111	113	111
EGENKAPITAL.....		708.648	723.662	708.648	723.662
Hensættelse til udskudt skat.....	15	157.005	153.692	81	54
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		157.005	153.692	81	54
Banklån.....		339.885	550.000	0	0
Feriepengeindefrysning.....		285	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	16	340.170	550.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		100.916	145.224	14	7.425
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		0	25.750	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		7.391	6.502	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	1.460	71.982
Selskabsskat.....		13.931	172	13.931	172
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	10	8
Afledte finansielle instrumenter...	11	156.272	81.545	0	0
Anden gæld.....		10.356	13.867	508	8.231
Periodeafgrænsningsposter.....	17	2	6	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser...		288.868	273.066	15.923	87.818
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		629.038	823.066	15.923	87.818
PASSIVER.....		1.494.691	1.700.420	724.652	811.534
Eventualposter mv.	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19				
Nærtstående parter	20				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen						
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Dagsværdireser- ve for regnskabsmæ- sig sikring	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2020..	500	0	0	723.052	111	723.663
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7.....		8.088		-20.740	113	-12.539
Transaktioner med ejere						
Ordinært udbytte.....					-111	-111
Overførsler						
Tilladt udligning.....		-8.088		8.088		0
Bevæg. dagsværdireserver						
Årets værdiregulering.....			-3.032			-3.032
Skat af egenkapitalbevægelser.....			667			667
Egenkapital 31. december 2020.....	500	0	-2.365	710.400	113	708.648

Moderselskabet						
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	
Egenkapital 1. januar 2020.....	500	0	723.051	111	723.662	
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7.		-6.143	-6.509	113	-12.539	
Transaktioner med ejere						
Ordinært udbytte.....				-111	-111	
Andre lovpligtige bindinger						
Andre reg. af indre værdi.....		-2.364			-2.364	
Overførsler						
Tilladt udligning.....		8.507	-8.507		0	
Egenkapital 31. december 2020.....	500	0	708.035	113	708.648	

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2020 tkr.	2019 tkr.
Årets resultat.....	-12.539	128.294
Årets afskrivninger tilbageført.....	33.210	44.379
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-46.769	-75.807
Resultat af associerede virksomheder.....	-8.088	-1.344
Regulering af andre finansielle indtægter.....	14.849	2.803
Skat af årets resultat tilbageført.....	27.536	35.373
Betalt selskabsskat.....	-9.794	-100.790
Ændring i varebeholdninger.....	-31.464	4.034
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-16.462	6.338
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	46.351	-31.269
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-3.170	12.011
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	79.771	111.317
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-132.098	-23.464
Salg af materielle anlægsaktiver.....	263.212	13.543
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-6.539	-547
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	1.750	342
Tilgodehavende ved salg af fiskerettigheder.....	0	239.875
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-654	743
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	205.442	341.809
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	90.170	0
Afdrag på lån.....	-300.000	-259.903
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-111	-30.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-2.363	6.162
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-212.304	-283.741
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-10.032	70.079
Likvider 1. januar.....	354.213	284.134
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	344.181	354.213
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	395.097	449.437
Kassekredit.....	-50.916	-95.224
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	344.181	354.213

NOTER

Note

Særlige poster

1

Koncernen har solgt fiskerettigheder i året, hvilket har givet en regnskabsmæssig gevinst på 30 mio. kr. Fortjenesten er indregnet under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen.

Koncernen har solgt fiskefartøj i året, hvilket har givet en regnskabsmæssig gevinst på 16 mio. kr. Fortjenesten er indregnet under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen.

	Koncernen		Moterselskabet		
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	
Personaleomkostninger					2
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	27	27	5	5	
Løn og gager.....	27.187	28.376	2.154	2.124	
Pensioner.....	1.361	1.540	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	148	201	35	35	
	28.696	30.117	2.189	2.159	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	3.858	3.897	2.189	2.390	
	3.858	3.897	2.189	2.390	
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder					3
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	-18.401	118.594	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	8.088	1.344	12.258	2.910	
	8.088	1.344	-6.143	121.504	
Andre finansielle indtægter					4
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1	-20	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	4.826	44.364	1.239	10.154	
	4.826	44.364	1.240	10.134	
Andre finansielle omkostninger					5
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	408	168	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	111.840	14.857	5.830	1.449	
	111.840	14.857	6.238	1.617	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	
Skat af årets resultat					6
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	24.224	32.008	-788	-817	
Regulering af udskudt skat.....	3.312	3.365	27	5	
	27.536	35.373	-761	-812	
Forslag til resultatdisponering					7
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	113	111	113	111	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	8.088	1.344	-6.143	121.504	
Overført resultat.....	-20.740	126.839	-6.509	6.679	
	-12.539	128.294	-12.539	128.294	
Immaterielle anlægsaktiver					8
			Koncernen		
			Fiskerettigheder		
Kostpris 1. januar 2020.....			1.067.436		
Afgang.....			-60.842		
Kostpris 31. december 2020.....			1.006.594		
Afskrivninger 1. januar 2020.....			259.870		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....			-11.346		
Årets afskrivninger			28.035		
Afskrivninger 31. december 2020.....			276.559		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....			730.035		
Materielle anlægsaktiver					9
			Koncernen		
			Grunde og bygninger	Fartøj og fiskeredskaber	
Kostpris 1. januar 2020.....			96.208	310.339	
Overførsel.....			3.261	-7.610	
Tilgang.....			863	47.469	
Afgang.....			-5.439	-281.947	
Kostpris 31. december 2020.....			94.893	68.251	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....			13.121	50.125	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....			-317	-41.100	
Årets afskrivninger			815	3.906	
Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....			13.619	12.931	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....			81.274	55.320	
Årets renter indregnet som en del af kostprisen.....				2.110	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

9

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlægs- aktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2020.....	4.042	17.344
Overførsel.....	0	4.350
Tilgang.....	1.052	82.714
Afgang.....	-1.133	0
Kostpris 31. december 2020.....	3.961	104.408
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	1.612	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-371	
Årets afskrivninger	455	
Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....	1.696	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	2.265	104.408
	Moderselskabet	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2020.....	5.612	287
Tilgang.....	82	0
Kostpris 31. december 2020.....	5.694	287
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	500	29
Årets afskrivninger	134	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....	634	29
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	5.060	258

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

10

	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2020.....	45.945	9.996
Kostpris 31. december 2020.....	45.945	9.996
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	2.692	-6.875
Udloddet resultat	-14.849	0
Årets resultat	8.088	0
Årets værdireguleringer	0	-1
Værdireguleringer 31. december 2020.....	-4.069	-6.876
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2020.....	734	0
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2020.....	734	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	41.142	3.120
	Koncernen	
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2020.....	15.823	2.456
Tilgang.....	6.441	98
Afgang.....	-1.749	0
Kostpris 31. december 2020.....	20.515	2.554
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	20.515	2.554

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

10

	Morderselskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2020.....	751.972	37.282	9.984
Afgang.....	-21.619	0	0
Kostpris 31. december 2020.....	730.353	37.282	9.984
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	-43.771	3.010	-6.876
Udloddet resultat	-80.000	-14.849	0
Årets resultat	11.460	12.258	0
Egenkapitalbevægelser.....	-2.364	0	0
Værdireguleringer 31. december 2020.....	-114.675	419	-6.876
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2020.....	41.834	734	0
Afskrivninger på merværdier og goodwill.....	9.864	0	0
Tilbageførte afskrivninger på merværdier og goodwill.....	-1.621	0	0
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2020.....	50.077	734	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..	565.601	36.967	3.108

	Morderselskabet	
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2020.....	13.219	1.228
Tilgang.....	3.337	49
Afgang.....	-1.749	0
Kostpris 31. december 2020.....	14.807	1.277
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	14.807	1.277

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Rederiet Ruth A/S, Hirtshals.....	119.137	10.690	100 %
Simag ApS, Hirtshals.....	9.812	-65	100 %
Rent Miljø-Sapolux ApS, Hirtshals.....	465	339	100 %
Sp/f 25. september 1978, Færøerne.....	81.079	496	100 %

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

10

Kapitalandele i associerede virksomheder, koncernen (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
P/f Marine Base, Færøerne.....	-1.189	236	33 %
Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS, Brøndby.....	-21.075	-15.698	40 %
Kolan ApS, Hirtshals.....	117.375	13.718	31 %
Hornsnes Invest A/S, Hirtshals.....	16.696	-10.840	25 %

Afledte finansielle instrumenter

11

Koncernen

Under gældsforpligtelser indgår med valutaterminsforretninger med en negative dagsværdi på 154.268 tkr. Kontrakterne anvendes ikke i sikringsøjemed. Kontrakterne har følgende indhold:

Valuta	Hovedstol	Løbetid
NOK/DKK	1.582.364 t.NOK	22/2 2021

Under gældsforpligtelser indgår valutaterminsforretninger med en negative dagsværdi på 1.219 tkr. Kontrakterne er indgået til kurssikring af fremtidig køb af olie (brændstof) i USD for i alt 3.642 tUSD til kurser på mellem 609-660. Terminsforretninger har en løbetid på mellem 6-18 måneder.

Under gældsforpligtelser indgår råvarefutures med en negativ dagsværdi på 785 tkr. Indgået råvarefutures er vedrørende aftalte priser på fremtidig køb af olie (brændstof) til skibet. Kontrakterne har en løbetid på 6-18 måneder med en samlet mængde på 8.000 tons til en pris på 412-560 USD pr. ton olie.

Kontrakterne er indgået med selskabets pengeinstitut.

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

	Koncernen		
	Valutatermins- forretninger NOK	Valutatermins- forretninger USD	Oliefutures
Dagsværdi 31. december 2020:			
Forpligtelser.....	154.268	1.219	0
	154.268	1.219	0
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	-76.885	0	0
Årets værdiregulering i egenkapitalen.....	0	-1.902	-1.128

Periodeafgrænsningsposter

12

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

NOTER

					Note
Likvide beholdninger					13
Af likvide beholdninger på 395 mio. kr. vedrører 8 mio. kr. indestående på deponeringskonto, som er opstået i forbindelse med indgået aftale om salg af kvoterettigheder. Deponeringerne frigives ved handlens gennemførelse. Alle handler forventes gennemført primo 2021, hvorved beløbet på deponeringskonto frigives.					
Selskabskapital			2020	2019	
Selskabskapitalen er fordelt således:					
Anparter, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....			tkr.	tkr.	14
			500	500	
			500	500	
Hensættelse til udskudt skat					15
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.					
	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2020	2019	2020	2019	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
Udskudt skat 1. januar.....	153.694	150.329	54	49	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	3.312	3.365	27	5	
Udskudt skat 31. december.....	157.006	153.694	81	54	
Langfristede gældsforpligtelser					16
	<u>Koncernen</u>				
	31/12 2020	Afdrag	Restgæld	31/12 2019	
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	
Banklån.....	389.885	50.000	140.000	600.000	
Feriepengeindefrysning.....	285	0	0	0	
	390.170	50.000	140.000	600.000	
Periodeafgrænsningsposter					17
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.					

NOTER

Note

Eventualposter mv.

18

Eventualaktiver

Koncernen:

Koncernen har udskudt skatteaktiv på 19.305 tkr., der ikke er indregnet i balance.

Skatteaktivet er kildeartsbegrænset til indtægter på finansielle kontrakter og valutakursgevinster og fortabes efter 3 år.

Skatteaktivet er ikke indregnet i balancen, da der er usikkerhed om selskabets mulighed for at udnytte aktivet.

Moderselskabet:

Selskabet har udskudt skatteaktiv på 820 tkr., der ikke er indregnet i balance.

Skatteaktivet er kildeartsbegrænset til indtægter på finansielle kontrakter og valutakursgevinster og fortabes efter 3 år.

Skatteaktivet er ikke indregnet i balancen, da der er usikkerhed om selskabets mulighed for at udnytte aktivet.

Eventualforpligtelser

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for associeret virksomheds mellemværende med Jyske Bank. Kautionen er pro rata, og koncernens andel af kautionen udgør pr. 31. december 2020 maksimalt 250 tkr.

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 13.931 tkr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

19

	Koncernen		Moderselskabet	
	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 OYTS samt tilhørende kvoterettigheder.....	430.206	1.000.000	0	0
Indestående bankkonti.....	283.870	283.870	0	0
Aktier i Rederiet Ruth A/S er stillet til sikkerhed for Rederiet Ruth A/S' mellemværende med Jyske Bank.....	0	0	474.247	1.094

NOTER

Note

Nærtstående parter

20

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for GTM Holding ApS for 2020 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.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien 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 på anskaffelsestidspunktet.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter. Huslejeindtægter 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 salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger 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 dattervirksomheder 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.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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 og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

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

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	0-65 %
Fartøjer.....	15-30 år	0 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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 opsigse 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 %.

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

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

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.

Varebeholdninger omfatter aktiver bestemt for salg. Aktiver bestemt for salg måles til kostpris. I tilfælde hvor forventet salgsetrealiseringsværdien 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 acontoskatte.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**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 nominal værdi.

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.

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, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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.