



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

**REDERIET RUTH A/S**  
**CORT ADELERSVEJ 6, 9850 HIRTSHALS**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

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

---

Olav Pedersen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Noter.....	13-18
Anvendt regnskabspraksis.....	19-23

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Rederiet Ruth A/S Cort Adellersvej 6 9850 Hirtshals
	CVR-nr.: 33 23 96 02 Stiftet: 21. september 2010 Hjemsted: Hjørring Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Annfinn Vitalis Hansen, Formand Olav Pedersen Gullak Madsen
<b>Direktion</b>	Gullak Madsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havnegade 18 9850 Hirtshals
<b>Revision</b>	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A 9100 Aalborg
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank A/S Nørregade 13 9850 Hirtshals

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Rederiet Ruth A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hirtshals, den 22. maj 2017

Direktion:

---

Gullak Madsen

Bestyrelse:

---

Annfinn Vitalis Hansen  
Formand

---

Olav Pedersen

---

Gullak Madsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Rederiet Ruth A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Rederiet Ruth A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hirtshals, den 22. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Peter Christensen  
Statsautoriseret revisor

Hans B. Vistisen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	171.374	163.678	151.715	151.389	139.294
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	144.986	143.041	131.133	131.374	116.348
Driftsresultat.....	113.561	80.518	102.019	101.462	85.001
Finansielle poster, netto.....	39.192	-56.806	-58.212	-72.122	-7.406
Årets resultat før skat.....	152.610	28.820	39.466	27.554	77.659
Årets resultat.....	128.405	12.345	21.717	25.824	57.725
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	1.050.092	1.064.692	936.561	936.625	899.977
Egenkapital.....	373.238	244.453	232.108	210.752	274.929
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	35,5	23,0	24,8	22,5	30,5
Egenkapitalforrentning.....	41,6	5,2	9,8	10,6	23,5

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

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

Egenkapitalforrentning: 
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er i lighed med tidligere år at drive erhvervsmæssigt fiskeri.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

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

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

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets driftsresultat har udviklet sig som forventet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til udviklingen i fiskekvoter og fiskerpriser.

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:

Landinger i udlandet samt lånoptagelse i CHF og EUR og indlån i NOK medfører, at resultat og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for især valutaerne NOK, EUR og CHF.

Der indgås endvidere spekulative valutaforretninger og valutaoptioner.

### Renterisici:

Da den rentebærende nettogæld udgør et væsentlig beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer stort set samme driftsresultat i 2017.

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

### Egne kapitalandele

	2016 kr.	2015 tkr.
Beholdningen af egne kapitalandele er således:		
C-Aktier, 547.000 stk. a nom. 1 kr.....	547.000	547
	<b>547.000</b>	<b>547</b>
Egne kapitalandele i % af selskabskapitalen:		
547.000 stk.....	33,3	33,3
	<b>33,3</b>	<b>33,3</b>



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

	Note	2016 kr.	2015 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>171.373.770</b>	<b>163.678</b>
Personaleomkostninger.....	1	-26.387.626	-20.638
Af- og nedskrivninger.....		-31.424.788	-62.522
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>113.561.356</b>	<b>80.518</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	-143.139	5.108
Andre finansielle indtægter.....	3	44.468.295	3.116
Andre finansielle omkostninger.....	4	-5.276.350	-59.922
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>152.610.162</b>	<b>28.820</b>
Skat af årets resultat.....	5	-24.205.209	-16.475
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	6	<b>128.404.953</b>	<b>12.345</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Fiskerettigheder.....		542.989.180	564.873
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>542.989.180</b>	<b>564.873</b>
Grunde og bygninger.....		3.940.415	3.669
Fartøjer og fiskeredskaber.....		290.803.910	86.014
Driftsmidler og silo.....		369.492	255
Indretning af lejede lokaler.....		0	388
Anlægsaktiver under opførelse.....		0	200.915
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>295.113.817</b>	<b>291.241</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		4.327	147
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	0
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		8.046.144	10.857
Øvrige tilgodehavender.....		1.091.308	1.049
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>9.141.779</b>	<b>12.053</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>847.244.776</b>	<b>868.167</b>
Disponibel kapacitet.....		6.829.047	6.967
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>6.829.047</b>	<b>6.967</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		7.225.909	5.850
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		2.485.781	5.862
Andre tilgodehavender.....		1.337.837	687
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>11.049.527</b>	<b>12.399</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>184.968.693</b>	<b>177.159</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>202.847.267</b>	<b>196.525</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>1.050.092.043</b>	<b>1.064.692</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> tkr.
Selskabskapital.....	10	1.641.000	1.641
Overført overskud.....		371.297.242	242.812
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		300.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>373.238.242</b>	<b>244.453</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	160.252.049	154.214
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>160.252.049</b>	<b>154.214</b>
Banklån.....		349.993.606	298.874
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	12	<b>349.993.606</b>	<b>298.874</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	12	75.000.000	244.801
Gæld til pengeinstitutter.....		37.217.144	56.419
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		10.374.344	1.870
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		2.932.615	522
Selskabsskat.....		3.844.835	4.472
Anden gæld.....		37.239.208	59.067
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>166.608.146</b>	<b>367.151</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>516.601.752</b>	<b>666.025</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>1.050.092.043</b>	<b>1.064.692</b>
Eventualposter mv.	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter	15		
Afledte finansielle instrumenter	16		
Koncernregnskab	17		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 31. december 2015.....	1.641.000	264.952.308	0	266.593.308
Ændring af egenkapital som korrektion af tidligere år.....		-22.140.189		-22.140.189
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2016.....</b>	<b>1.641.000</b>	<b>242.812.119</b>	<b>0</b>	<b>244.453.119</b>
Andre reguleringer.....		487.397		487.397
Skat af egenkapitalbevægelse.....		-107.227		-107.227
Forslag til årets resultatdisponering.....		128.104.953	300.000	128.404.953
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>1.641.000</b>	<b>371.297.242</b>	<b>300.000</b>	<b>373.238.242</b>

## NOTER

	2016 kr.	2015 tkr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 16 (2015: 16)			
Løn og gager.....	25.083.746	19.307	
Pensioner.....	1.248.418	1.255	
Andre omkostninger til social sikring.....	55.462	76	
	<b>26.387.626</b>	<b>20.638</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	1.728.000	1.200.000	
	<b>1.728.000</b>	<b>1.200.000</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>2</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	-143.139	68	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	5.040	
	<b>-143.139</b>	<b>5.108</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	111.159	470	
Finansielle indtægter i øvrigt (herunder valutakursgevinst, valutaforretninger og -optioner mv).....	44.357.136	2.646	
	<b>44.468.295</b>	<b>3.116</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>4</b>
Tilknyttede virksomheder.....	12.248	20	
Finansielle omkostninger i øvrigt (herunder valutakurstab, valutaforretninger og -optioner mv).....	5.264.102	59.902	
	<b>5.276.350</b>	<b>59.922</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	18.167.293	23.722	
Regulering af udskudt skat.....	6.037.916	-7.247	
	<b>24.205.209</b>	<b>16.475</b>	

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

## NOTER

	2016 kr.	2015 tkr.	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte.....	300.000	0	6
Overført resultat.....	128.104.953	12.345	
	<b>128.404.953</b>	<b>12.345</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
		Fiskerettigheder	7
Kostpris 1. januar 2016.....		740.641.364	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>		<b>740.641.364</b>	
Afskrivninger 1. januar 2016.....		175.766.249	
Årets afskrivninger .....		21.885.935	
<b>Afskrivninger 31. december 2016.....</b>		<b>197.652.184</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>		<b>542.989.180</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
	Grunde og bygninger	Fartøjer og fiskeredskaber	Driftsmidler og silo
Kostpris 1. januar 2016.....	3.880.108	155.162.694	718.689
Overførsel.....	774.920	0	0
Tilgang.....	0	293.552.667	196.000
Afgang.....	0	-141.911.890	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>4.655.028</b>	<b>306.803.471</b>	<b>914.689</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	210.777	69.147.202	462.730
Overførsel.....	387.460	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-62.487.651	0
Årets afskrivninger .....	116.376	9.340.010	82.467
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>714.613</b>	<b>15.999.561</b>	<b>545.197</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>	<b>3.940.415</b>	<b>290.803.910</b>	<b>369.492</b>
Renter indregnet som en del af kostprisen.....		5.765.412	

## NOTER

## Note

	Indretning af lejede lokaler	Anlægsaktiver under opførsel
Kostpris 1. januar 2016.....	774.920	200.915.151
Overførsel.....	-774.920	0
Tilgang.....	0	80.599.856
Afgang.....	0	-281.515.007
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	387.460	
Overførsel.....	-387.460	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

9

	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2016.....	314.306	1.600.000
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>314.306</b>	<b>1.600.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2016.....	-166.840	-1.600.000
Årets opskrivninger .....	-143.139	0
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>-309.979</b>	<b>-1.600.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>4.327</b>	<b>0</b>

	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Øvrige tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2016.....	10.876.415	1.049.335
Tilgang.....	469.729	41.973
Afgang.....	-3.300.000	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>8.046.144</b>	<b>1.091.308</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>8.046.144</b>	<b>1.091.308</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Rent Miljø-Kemilux ApS, Hirtshals.....	4.327	-143.139	100 %

## Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS, Brøndby.....	-42.752.000	-13.761.000	20 %

## Selskabskapital

10

Selskabskapitalen er fordelt således:

A-Aktier, 547.000 stk. á nom. 1 kr. (1.641.000 stemmer).....	547.000	547
B-Aktier, 547.000 stk. á nom. 1 kr. (547.000 stemmer).....	547.000	547
C-Aktier, 547.000 stk. á nom. 1 kr. (547.000 stemmer).....	547.000	547
	<b>1.641.000</b>	<b>1.641</b>



## NOTER

### Note

#### Hensættelse til udskudt skat

11

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

Selskabet har udskudt skatteaktiv på 16.714 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 balancen, da der er usikkerhed om selskabets mulighed for at udnytte aktivet.

Udskudt skat, 1. januar 2016.....	154.214.133	155.216
Hensat i året.....	6.037.916	-1.002
<b>Udskudt skat 31. december 2016.....</b>	<b>160.252.049</b>	<b>154.214</b>

#### Langfristede gældsforpligtelser

12

	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	348.873.532	424.993.606	75.000.000	0
Bygge kredit.....	194.800.795	0	0	0
	<b>543.674.327</b>	<b>424.993.606</b>	<b>75.000.000</b>	<b>0</b>

Banklån vedrører gæld optaget i CHF og EUR.

#### Eventualposter mv.

13

#### Eventualforpligtelser

##### Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildebeskatninger som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for GTM Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er deponeret:

- Ejerpantebrev på 640.000 tkr. med pant i fartøjet OWO og tilhørende kvoterettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 798.587 tkr.

- Pant i bankkonti med samlet indestående på 131.780 tkr.

Til sikkerhed associerede virksomheds, og dets datterselskabs, mellemværende med Jyske Bank A/S 66.499 tkr. er deponeret nom. 1.600 tkr. anpart i Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 0 kr. samt andel af indestående på deponeringskonto, hvor Rederiet Ruth A/S' andel udgør 3.300 tkr.

## NOTER

### Note

#### Nærtstående parter

15

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Moderselskabet GTM Holding ApS, Cort Adelersvej 6, 9850 Hirtshals.

#### 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

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

#### Afledte finansielle instrumenter

16

Under gældsforpligtelser indgår valutaoptionskontrakter med en negativ dagsværdi på 9.015 tkr. vedrørende henholdsvis Call og Put optioner. Kontrakterne anvendes ikke i sikringsøjemed. Kontrakterne har følgende indhold:

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

Under gældsforpligtelser indgår valutaterminsforretninger med en negative dagsværdi på 25.986 tkr. Kontrakterne anvendes ikke i sikringsøjemed. Kontrakterne har følgende indhold:

Valuta	Hovedstol	Løbetid
NOK/DKK	563.000.000 NOK	19/1 2017
EUR/CHF	6.714.744 EUR	20/3 2017

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

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

Kontrakterne er indgået med selskabets pengeinstitut.

#### Koncernregnskab

17

Selskabet indgår i koncernregnskabet for GTM Holding ApS modervirksomheden, Cort Adelersvej 6, 9850 Hirtshals, CVR-nummer 25 57 27 93.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Rederiet Ruth A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstillene.

Udover nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsrapporten aflagt samme regnskabspraksis som sidste år.

### Korrektion af nedskrivning

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

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for GTM Holding ApS, Cort Adellersvej 6, 9850 Hirtshals, CVR-nummer 25 57 27 93.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Landingsomkostninger

Landingsomkostninger dækker omkostning afholdt i forbindelse med landinger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til brændstof, vedligeholdelse, forsikring og administration mv.

### Personaleomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat

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

## 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.

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

### 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 år	50 %
Fartøjer.....	15-30 år	86.617 tkr.
Redskaber og driftsmidler.....	3-5 år	0 %
Silo.....	20 år	0 %

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

### Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

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

### 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.

### 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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.