



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 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 6. februar 2019

---

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
Pengestrømsopgørelse.....	13
Noter.....	14-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Rederiet Ruth A/S Cort Adellersvej 6 9850 Hirtshals
	E-mail: rederiet@hg264.dk
	CVR-nr.: 33 23 96 02
	Stiftet: 21. september 2010
	Hjemsted: Hjørring
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Annfinn Vitalis Hansen Olav Pedersen Christian Olesen Tove Bech 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
<b>Advokat</b>	Advokaterne Amtmandstoft Havnegade 18 9850 Hirtshals

## LEDELSESPÅTEGNING

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hirtshals, den 28. januar 2019

Direktion:

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

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Annfinn Vitalis Hansen

\_\_\_\_\_  
Olav Pedersen

\_\_\_\_\_  
Christian Olesen

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Rederiet Ruth A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Rederiet Ruth A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 regnskabsbrugere 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 28. januar 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Christensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne3747

## HOVED- OG NØGLETAL

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	378.368	192.204	171.370	163.678	151.715
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.	351.722	167.616	144.986	143.041	131.133
Driftsresultat.....	316.911	131.161	113.559	80.518	102.019
Finansielle poster, netto.....	-6.258	-33.596	39.194	-56.806	-58.212
Årets resultat før skat.....	310.653	100.604	152.610	28.820	39.466
Årets resultat.....	242.562	75.052	128.405	12.345	21.717
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	1.279.433	1.005.700	1.050.087	1.064.692	936.561
Egenkapital.....	246.446	47.183	373.238	244.453	232.108
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-4.988	-16.192	-92.834	-152.647	-35.767
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	19,3	4,7	35,5	23,0	24,8
Egenkapitalforrentning.....	165,2	35,7	53,9	5,6	8,9

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 erhvervs-mæssigt fiskeri.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Der er solgt fiskerettigheder i året. Salget har medført en regnskabsmæssig avance på 228 mio. kr.

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

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

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

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for 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 Norge samt indlån i NOK medfører, at resultat og egenkapital påvirkes af kursudviklingen på NOK.

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

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

### Egne kapitalandele

	2018	2017
	tkr.	tkr.
Beholdningen af egne kapitalandele er således:		
C-Aktier, 547.000 stk. a nom. 1 kr.....	547	547
	<b>547</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	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>378.368</b>	<b>192.204</b>
Personaleomkostninger.....	2	-26.646	-24.438
Af- og nedskrivninger.....		-34.811	-36.605
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>316.911</b>	<b>131.161</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	0	3.039
Andre finansielle indtægter .....	4	5.484	2.488
Andre finansielle omkostninger.....	5	-11.742	-36.084
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>310.653</b>	<b>100.604</b>
Skat af årets resultat.....	6	-68.091	-25.552
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	<b>242.562</b>	<b>75.052</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2018 tkr.	2017 tkr.
Fiskerettigheder.....		456.395	514.473
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>456.395</b>	<b>514.473</b>
Grunde og bygninger.....		8.966	9.217
Fartøjer og fiskeredskaber.....		274.642	286.667
Driftsmidler og silo.....		2.198	474
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>285.806</b>	<b>296.358</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	50
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		10.057	2.993
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		2.504	2.408
Øvrige tilgodehavender.....		1.180	1.135
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>13.741</b>	<b>6.586</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>755.942</b>	<b>817.417</b>
Disponibel kapacitet.....		6.262	9.402
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>6.262</b>	<b>9.402</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		11.514	7.929
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		2.566	2.521
Andre tilgodehavender.....		240.238	429
Periodeafgrænsningsposter.....	11	64	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>254.382</b>	<b>10.879</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>262.847</b>	<b>168.002</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>523.491</b>	<b>188.283</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>1.279.433</b>	<b>1.005.700</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2018 tkr.	2017 tkr.
Selskabskapital.....	12	1.641	1.641
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		1.128	1.128
Overført overskud.....		3.677	4.414
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		240.000	40.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>246.446</b>	<b>47.183</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	13	149.386	159.649
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>149.386</b>	<b>159.649</b>
Banklån.....		600.000	601.097
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	14	<b>600.000</b>	<b>601.097</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	14	50.000	50.000
Gæld til pengeinstitutter.....		67.382	61.129
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.383	3.400
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		7.239	4.676
Selskabsskat.....		69.380	9.348
Anden gæld.....		85.217	69.218
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>283.601</b>	<b>197.771</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>883.601</b>	<b>798.868</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>1.279.433</b>	<b>1.005.700</b>
Eventualposter mv.	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Nærtstående parter	17		
Afledte finansielle instrumenter	18		
Koncernregnskab	19		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	1.641	1.128	4.414	40.000	47.183
Betalt udbytte.....				-40.000	-40.000
Andre reguleringer.....			-4.229		-4.229
Skat af egenkapitalbevægelse.....			930		930
Forslag til årets resultatdisponering.....			2.562	240.000	242.562
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>1.641</b>	<b>1.128</b>	<b>3.677</b>	<b>240.000</b>	<b>246.446</b>

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

	<b>2018</b> tkr.	<b>2017</b> tkr.
Årets resultat .....	242.562	75.052
Årets afskrivninger tilbageført.....	34.812	36.477
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-229.350	-37.810
Resultat af associerede selskaber.....	0	-2.993
Resultat af datterselskaber.....	0	-46
Skat af årets resultat tilbageført.....	68.091	25.552
Betalt selskabsskat.....	-17.392	-21.436
Ændring i varebeholdninger.....	3.140	-2.573
Ændring i tilgodehavender.....	-3.628	170
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	19.545	26.753
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>117.780</b>	<b>99.146</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-400	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	268.286	44.615
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-4.988	-16.192
Salg af materielle anlægsaktiver.....	269	55
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-7.204	-52
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	50	5.646
Tilgodehavende ved salg af fiskerettigheder.....	-239.875	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>16.138</b>	<b>34.072</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	226.103
Afdrag på lån.....	-1.097	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-40.000	-400.200
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-4.229	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-45.326</b>	<b>-174.097</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>88.592</b>	<b>-40.879</b>
Likvider 1. januar.....	106.873	147.752
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>195.465</b>	<b>106.873</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	262.847	168.002
Gæld til pengeinstitutter.....	-67.382	-61.129
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>195.465</b>	<b>106.873</b>

## NOTER

	2018 tkr.	2017 tkr.	Note
<b>Særlige poster</b>			<b>1</b>
Selskabet har solgt fiskerettigheder i året, hvilket har givet en regnskabsmæssig gevinst på 228 mio. kr. Fortjenesten er indregnet under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen.			
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 21 (2017: 18)			
Løn og gager.....	25.081	23.002	
Pensioner.....	1.511	1.350	
Andre omkostninger til social sikring.....	54	86	
	<b>26.646</b>	<b>24.438</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	1.653	1.892	
	<b>1.653</b>	<b>1.892</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>3</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	46	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	2.993	
	<b>0</b>	<b>3.039</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>4</b>
Tilknyttede virksomheder.....	43	42	
Finansielle indtægter i øvrigt (herunder valutakursgevinst, valutaforretninger og -optioner mv).....	5.441	2.446	
	<b>5.484</b>	<b>2.488</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>5</b>
Tilknyttede virksomheder.....	64	53	
Finansielle omkostninger i øvrigt (herunder valutakurstab, valutaforretninger og -optioner mv).....	11.678	36.031	
	<b>11.742</b>	<b>36.084</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	78.354	26.155	
Regulering af udskudt skat.....	-10.263	-603	
	<b>68.091</b>	<b>25.552</b>	

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

## NOTER

	2018 tkr.	2017 tkr.	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>7</b>
Foreslået udbytte.....	240.000	40.000	
Ekstraordinært udbytte.....	0	400.000	
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	0	1.128	
Overført resultat.....	2.562	-366.076	
	<b>242.562</b>	<b>75.052</b>	
 <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>8</b>
		<b>Fiskerettigheder</b>	
Kostpris 1. januar 2018.....		731.873	
Tilgang.....		400	
Afgang.....		-62.020	
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>		<b>670.253</b>	
 Afskrivninger 1. januar 2018.....		217.400	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....		-23.168	
Årets afskrivninger.....		19.626	
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b>		<b>213.858</b>	
 <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>		<b>456.395</b>	
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>9</b>
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Fartøjer og fiskeredskaber</b>	<b>Driftsmidler og silo</b>
Kostpris 1. januar 2018.....	10.094	317.303	1.142
Tilgang.....	0	2.993	1.995
Afgang.....	0	-8.644	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>10.094</b>	<b>311.652</b>	<b>3.137</b>
 Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	876	30.637	668
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-8.289	0
Årets afskrivninger.....	252	14.662	271
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>1.128</b>	<b>37.010</b>	<b>939</b>
 <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>8.966</b>	<b>274.642</b>	<b>2.198</b>
 Renter indregnet som en del af kostprisen.....		5.765	

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

10

	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2018.....	314	1.601
Tilgang.....	0	7.063
Afgang.....	-314	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>8.664</b>
Opskrivninger 1. januar 2018.....	-264	1.393
Andre reguleringer.....	264	0
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>1.393</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>10.057</b>
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Øvrige tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2018.....	2.408	1.135
Tilgang.....	96	45
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>2.504</b>	<b>1.180</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>2.504</b>	<b>1.180</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Rent Miljø-Sapolux ApS, Hirtshals (solgt i året).	-	-	0 %

## Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS, Brøndby.....	14.964	-	20 %
Hornsnes A/S, Hirtshals.....	28.250	-	25 %

## Periodeafgrænsningsposter

11

Omkostninger.....	64	0
	<b>64</b>	<b>0</b>



## NOTER

						Note
				2018	2017	
				tkr.	tkr.	
<b>Selskabskapital</b>						<b>12</b>
Selskabskapitalen er fordelt således:						
A-Aktier, 547.000 stk. á nom. 1 kr. (1.641.000 stemmer).....				547	547	
B-Aktier, 547.000 stk. á nom. 1 kr. (547.000 stemmer).....				547	547	
C-Aktier, 547.000 stk. á nom. 1 kr. (547.000 stemmer).....				547	547	
				<b>1.641</b>	<b>1.641</b>	
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>						<b>13</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.						
Udskudt skat 1. januar.....				159.649	160.252	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....				-10.263	-603	
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>				<b>149.386</b>	<b>159.649</b>	
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>						<b>14</b>
	31/12 2018	Afdrag	Restgæld	31/12 2017	Afdrag	
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	2018	
Banklån.....	650.000	50.000	400.000	651.097	1.097	
	<b>650.000</b>	<b>50.000</b>	<b>400.000</b>	<b>651.097</b>	<b>1.097</b>	
<b>Eventualposter mv.</b>						<b>15</b>
<b>Eventualaktiver</b>						
Selskabet har udskudt skatteaktiv på 3.550 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.						
<b>Eventualforpligtelser</b>						
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>						
Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.						
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for GTM Holding ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.						

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

16

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er deponeret:

- Ejerpantebreve på 790.000 tkr. med pant i fartøjerne OWOF og OX 2809 samt tilhørende kvoterettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 715.513 tkr.

- Pant i bankkonti med samlet indestående på 166.721 tkr.

Til sikkerhed for associerede virksomheds, og dettes datterselskabs, mellemværende med Sparekassen Kronjylland er deponeret nom. 1.600 tkr. anparten i Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 2.993 tkr.

**Nærtstående parter**

17

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**

18

Under gældsforpligtelser indgår valutaterminsforretninger med en negative dagsværdi på 68.361 tkr. Kontrakterne anvendes ikke i sikringsøjemed. Kontrakterne har følgende indhold:

Valuta	Hovedstol	Løbetid
NOK/DKK	200.000.000 NOK	21/1 2019
NOK/DKK	1.013.000.000 NOK	22/1 2019

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

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

Kontrakterne er indgået med selskabets pengeinstitut.

**NOTER****Note****Koncernregnskab**

19

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Rederiet Ruth A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## 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 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.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat

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

## 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.

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 samt driftsmateriel 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 %

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 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

### 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.

## 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

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.