



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 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 11. juni 2020

---

Olav Pedersen

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8-9
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-25

**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 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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hirtshals, den 22. maj 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 22. maj 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Christensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne3747

## HOVED- OG NØGLETAL

	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	227.311	378.368	192.204	171.370	163.678
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	199.668	351.722	167.616	144.986	143.041
Driftsresultat.....	166.002	316.911	131.161	113.559	80.518
Finansielle poster, netto.....	20.662	-6.258	-33.596	39.194	-56.806
Årets resultat før skat.....	185.098	310.653	100.604	152.610	28.820
Årets resultat.....	149.702	242.562	75.052	128.405	12.345
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	1.121.133	1.279.433	1.005.700	1.050.087	1.064.692
Egenkapital.....	160.810	246.446	47.183	373.238	244.453
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-19.156	-4.988	-16.192	-92.834	-152.647
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	14,3	19,3	4,7	35,5	23,0
Egenkapitalforrentning.....	73,5	165,2	35,7	41,6	5,2

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.

Der er solgt fiskerettigheder i året. Salget har medført en regnskabsmæssig avance på 97 mio. kr.

Selskabet har i 2019 indgået 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 nuværende fartøj. Overdragelse af nuværende fartøj sker i februar 2020. Rederiet Ruth A/S har samtidig indgået aftale om overtagelse af et mindre fartøj til fiskeri i perioden fra februar 2020 til sommeren 2021.

### 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 væsentlig fald i kursen på NOK. Faldet har medført et større urealiseret tab på selskabets indestående i NOK samt indgået valutaterminsforretninger.

Selskabet forventes kun i begrænset omfang at blive berørt af Covid-19 udbruddet.

Selskabet har desuden foretaget ovennævnte fartøjsudskiftning.

Herudover er der 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, der blev gennemført den 31. januar 2020. Størstedelen af rederiets silde- og makrelfiskeri foregår i UK farvand.

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

### Valutarisici:

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

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et lavere driftsresultat i 2020 end realiseret for 2019 før indregning af regnskabsmæssig avance på salg af fiskekvoter. Det lavere driftsresultat forventes som følge af, at fiskeriet sker med mindre fartøj.

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.



**LEDELSESBERETNING****Egne kapitalandele**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	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	2019 tkr.	2018 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>227.311</b>	<b>378.368</b>
Personaleomkostninger.....	2	-27.643	-26.646
Af- og nedskrivninger.....		-33.666	-34.811
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>166.002</b>	<b>316.911</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	-1.566	0
Andre finansielle indtægter.....	4	34.250	5.484
Andre finansielle omkostninger.....	5	-13.588	-11.742
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>185.098</b>	<b>310.653</b>
Skat af årets resultat.....	6	-35.396	-68.091
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	<b>149.702</b>	<b>242.562</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	2019 tkr.	2018 tkr.
Fiskerettigheder.....		422.594	456.395
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>422.594</b>	<b>456.395</b>
Grunde og bygninger.....		5.902	8.966
Fartøjer og fiskeredskaber.....		260.214	274.642
Driftsmidler og silo.....		1.878	2.198
Mat. anlægsaktiver under udførsel og forudbet.....		17.344	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>285.338</b>	<b>285.806</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		8.345	10.057
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		2.604	2.504
Øvrige tilgodehavender.....		1.228	1.180
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>12.177</b>	<b>13.741</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>720.109</b>	<b>755.942</b>
Disponibel kapacitet.....		2.301	6.262
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>2.301</b>	<b>6.262</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		806	11.514
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		46.836	2.566
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		102	0
Andre tilgodehavender.....		4.879	240.238
Periodeafgrænsningsposter.....	11	0	64
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>52.623</b>	<b>254.382</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>	<b>12</b>	<b>346.100</b>	<b>262.847</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>401.024</b>	<b>523.491</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>1.121.133</b>	<b>1.279.433</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2019 tkr.	2018 tkr.
Selskabskapital.....	13	1.641	1.641
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		0	1.128
Overført overskud.....		109.169	3.677
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		50.000	240.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>160.810</b>	<b>246.446</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	14	151.974	149.386
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>151.974</b>	<b>149.386</b>
Banklån.....		550.000	600.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	15	<b>550.000</b>	<b>600.000</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	15	50.000	50.000
Gæld til pengeinstitutter.....		87.799	67.382
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		25.750	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		6.459	4.383
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		1.719	7.239
Selskabsskat.....		996	69.380
Anden gæld.....		85.626	85.217
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>258.349</b>	<b>283.601</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>808.349</b>	<b>883.601</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>1.121.133</b>	<b>1.279.433</b>
Eventualposter mv.	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter	18		
Afledte finansielle instrumenter	19		
Koncernregnskab	20		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2019.....	1.641	1.128	3.677	240.000	246.446
Betalt udbytte.....				-240.000	-240.000
Valutakursreguleringer.....			-144		-144
Regulering af sikringsinstrumenter.....			6.162		6.162
Skat af egenkapitalbevægelse.....			-1.356		-1.356
Forslag til resultatdisponering.....		-1.566	101.268	50.000	149.702
Overførsel negativ reserve.....		438	-438		
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>1.641</b>	<b>0</b>	<b>109.169</b>	<b>50.000</b>	<b>160.810</b>

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

	<b>2019</b> tkr.	<b>2018</b> tkr.
Årets resultat.....	149.702	242.562
Årets afskrivninger tilbageført.....	33.666	34.811
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-96.900	-229.350
Resultat af associerede selskaber.....	1.566	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	35.396	68.091
Betalt selskabsskat.....	-102.548	-17.392
Ændring i varebeholdninger.....	3.961	3.140
Ændring i tilgodehavender.....	-38.116	-3.628
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	22.715	19.545
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>9.442</b>	<b>117.779</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-400
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	111.317	268.286
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-19.156	-4.988
Salg af materielle anlægsaktiver.....	5.343	269
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-147	-7.204
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	50
Tilgodehavende ved salg af fiskerettigheder.....	239.875	-239.875
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>337.232</b>	<b>16.138</b>
Afdrag på lån.....	-50.000	-1.097
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-240.000	-40.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	6.162	-4.228
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-283.838</b>	<b>-45.325</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>62.836</b>	<b>88.592</b>
Likvider 1. januar.....	195.465	106.873
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>258.301</b>	<b>195.465</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	346.100	262.847
Gæld til pengeinstitutter.....	-87.799	-67.382
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>258.301</b>	<b>195.465</b>

## NOTER

			Note
<b>Særlige poster</b>			<b>1</b>
Selskabet har solgt fiskerettigheder i året, hvilket har givet en regnskabsmæssig gevinst på 97 mio. kr. Fortjenesten er indregnet under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen.			
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
	tkr.	tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 23 (2018: 21)			
Løn og gager.....	25.952	25.081	
Pensioner.....	1.540	1.511	
Andre omkostninger til social sikring.....	151	54	
	<b>27.643</b>	<b>26.646</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	1.507	1.453	
	<b>1.507</b>	<b>1.453</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>3</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-1.566	0	
	<b>-1.566</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>4</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	44	43	
Finansielle indtægter i øvrigt (herunder valutakursgevinst, valutaforretninger og -optioner mv).....	34.206	5.441	
	<b>34.250</b>	<b>5.484</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>5</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	267	64	
Finansielle omkostninger i øvrigt (herunder valutakurstab, valutaforretninger og -optioner mv).....	13.321	11.678	
	<b>13.588</b>	<b>11.742</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	32.808	78.354	
Regulering af udskudt skat.....	2.588	-10.263	
	<b>35.396</b>	<b>68.091</b>	

## NOTER

	2019 tkr.	2018 tkr.	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>7</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	50.000	240.000	
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	-1.566	0	
Overført resultat.....	101.268	2.562	
	<b>149.702</b>	<b>242.562</b>	
 <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>8</b>
		<b>Fiskerettigheder</b>	
Kostpris 1. januar 2019.....		670.253	
Afgang.....		-19.040	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>		<b>651.213</b>	
Afskrivninger 1. januar 2019.....		213.858	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....		-4.389	
Årets afskrivninger .....		19.150	
<b>Afskrivninger 31. december 2019.....</b>		<b>228.619</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>		<b>422.594</b>	
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>9</b>
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Fartøjer og fiskeredskaber</b>	
Kostpris 1. januar 2019.....	10.094	311.652	
Tilgang.....	0	1.627	
Afgang.....	-3.713	-2.940	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>6.381</b>	<b>310.339</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	1.129	37.010	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-810	-735	
Årets afskrivninger .....	160	13.850	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>479</b>	<b>50.125</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>5.902</b>	<b>260.214</b>	
Renter indregnet som en del af kostprisen.....		5.765	



## NOTER

			Note
<b>Materielle anlægsaktiver (fortsat)</b>			<b>9</b>
	Driftsmidler og silo	Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet.	
Kostpris 1. januar 2019.....	3.137	0	
Tilgang.....	185	17.344	
Afgang.....	-176	0	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>3.146</b>	<b>17.344</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	938		
Tilbageførelse af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-176		
Årets afskrivninger .....	506		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>1.268</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>1.878</b>	<b>17.344</b>	
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>10</b>
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Øvrige tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2019.....	8.662	2.504	1.181
Tilgang.....	0	100	47
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>8.662</b>	<b>2.604</b>	<b>1.228</b>
Opskrivninger 1. januar 2019.....	1.393	0	0
Årets resultat .....	-1.566	0	0
Egenkapitalbevægelser.....	-144	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>-317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..</b>	<b>8.345</b>	<b>2.604</b>	<b>1.228</b>
 <b>Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS, Brøndby.....	7.302	-	20 %
Hornsnes Invest A/S, Hirtshals.....	27.536	-714	25 %
		<b>2019 tkr.</b>	<b>2018 tkr.</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>11</b>
Omkostninger.....		0	64
		<b>0</b>	<b>64</b>
Periodeafgrænsningsposter vedrører i 2018 forudbetalte omkostninger for regnskabsåret 2019.			

## NOTER

						Note
<b>Likvide beholdninger</b>						<b>12</b>
<p>Af likvide beholdninger på 346 mio. kr. vedrører 54 mio. kr. indestående på deponeringskonto, som er opstået i forbindelse med indgået aftale om salg af kvoterettigheder og fiskefartøj. Deponeringerne frigives ved handlens gennemførelse. Alle handler forventes gennemført primo 2020, hvorved beløbet på deponeringskonto frigives.</p>						
				<b>2019</b>	<b>2018</b>	
				tkr.	tkr.	
<b>Selskabskapital</b>						<b>13</b>
<p>Selskabskapitalen er fordelt således:</p>						
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>14</b>
<p>Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.</p>						
				<b>2019</b>	<b>2018</b>	
				tkr.	tkr.	
Udskudt skat 1. januar.....				149.386	159.649	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....				2.588	-10.263	
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>				<b>151.974</b>	<b>149.386</b>	
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>						<b>15</b>
	31/12 2019	Afdrag	Restgæld	31/12 2018	Kortfristet	
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	del primo	
Banklån.....	600.000	50.000	350.000	650.000	50.000	
	<b>600.000</b>	<b>50.000</b>	<b>350.000</b>	<b>650.000</b>	<b>50.000</b>	

## NOTER

### Note

#### Eventualposter mv.

16

##### Eventualaktiver

Selskabet har ingen eventualaktiver.

##### Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for associerede virksomheds mellemværende med Jyske Bank. Kautionen er pro rata, og Rederiet Ruth A/S' andel af kautionen udgør pr. 31. december 2019 maksimalt 8.620 tkr.

##### 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 eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

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

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er deponeret:

- Ejerpantebreve på 790.000 tkr. med pant i fartøjet OWOF samt tilhørende kvoterettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 682.765 tkr.
- Pant i bankkonti med samlet indestående på 170.939 tkr.

#### Nærtstående parter

18

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Moderselskabet GTM Holding ApS, Cort Adellersvej 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.

**NOTER****Note****Afledte finansielle instrumenter**

19

Under tilgodehavender indgår valutaterminsforretninger med en positiv dagsværdi på 3.450 tkr. og under gældsforpligtelser indgår med valutaterminsforretninger med en negative dagsværdi på 81.545 tkr. Kontrakterne anvendes ikke i sikringsøjemed. Kontrakterne har følgende indhold:

Valuta	Hovedstol	Løbetid
NOK/DKK	1.582.364 t.NOK	26/2 2020

Under tilgodehavende indgår valutaterminsforretning med en positiv dagsværdi på 683 tkr. Kontrakterne er indgået til kurssikring af fremtidig køb af olie (brændstof) i USD for i alt 2.195.225 USD til kurser på mellem 614-650.

Under tilgodehavender indgår råvarefutures med en positiv dagsværdi på 343 tkr. Indgået råvarefutures er vedrørende aftalte priser på fremtidig køb af olie (brændstof) til skibet. Kontrakterne har en løbetid på 6-30 måneder med en samlet mængde på 5.100 tons til en pris på 554-590 USD pr. ton olie.

Kontrakterne er indgået med selskabets pengeinstitut.

**Koncernregnskab**

20

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 2019 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 associerede virksomheder

I ejerskabets 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 poster 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. Materielle anlægsaktiver under udførsel og forudbetaling måles til kostpris.

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

Kapitalandele i 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### Egenkapital

Selskabet ejer egne kapitalandele. Erhvervelse og afhændelse af egne kapitalandele indregnes under selskabets frie reserver.

## 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 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.

### 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.