



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 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 3. juli 2021

---

Olav Pedersen

CVR-NR. 33 23 96 02

## 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.....	8-9
<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 Amtmandstoft 3 9800 Hjørring

## LEDELSESPÅTEGNING

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hirtshals, den 30. juni 2021

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 30. juni 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Christensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne3747

## HOVED- OG NØGLETAL

	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	193.700	227.311	378.368	192.204	171.370
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	167.508	199.668	351.722	167.616	144.986
Resultat af primær drift.....	144.977	166.002	316.911	131.161	113.559
Finansielle poster, netto.....	-102.010	20.662	-6.258	-33.596	39.194
Årets resultat før skat.....	38.797	185.098	310.653	100.604	152.610
Årets resultat.....	10.690	149.702	242.562	75.052	128.405
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	901.594	1.121.133	1.279.433	1.005.700	1.050.087
Egenkapital.....	119.137	160.810	246.446	47.183	373.238
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	36.970	9.442	117.779	99.146	184.105
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	208.805	337.232	16.138	34.072	-374.861
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-262.193	-283.838	-45.325	-174.097	-25.450
Pengestrømme i alt.....	-16.418	62.836	88.592	-40.879	-216.206
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-130.755	-19.156	-4.988	-16.192	-92.834
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	13,2	14,3	19,3	4,7	35,5
Egenkapitalforrentning.....	7,6	73,5	165,2	35,7	41,6

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets driftsresultat anses for tilfredsstillende.

Der er solgt fiskerettigheder i året. Salget har medført en regnskabsmæssig avance på 50 mio. kr.

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

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

Rederiet Ruth A/S indgik samtidig aftale om køb af et mindre fartøj med overtagelse i februar 2020. Fartøjet er afhændet i februar 2021.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat har, under hensyntagen til den regnskabsmæssige avance på salg af fiskekvoter og fiskefartøj samt det urealiserede tab på indestående i NOK og indgåede valutaterminsforretninger, udviklet sig som forventet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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

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

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

### Finansielle risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til udviklingen i fiskekvoter og fiskerpriser samt adgang til fiskerimuligheder i tredjelandes farvande.

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

### Valutarisici:

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



## LEDELSESBERETNING

### Forventninger til fremtiden

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

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

### Egne kapitalandele

	2020 tkr.	2019 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	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>193.700</b>	<b>227.311</b>
Personaleomkostninger.....	2	-26.192	-27.643
Af- og nedskrivninger.....		-22.531	-33.666
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>144.977</b>	<b>166.002</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	3	-4.170	-1.566
Andre finansielle indtægter.....	4	3.957	34.250
Andre finansielle omkostninger.....	5	-105.967	-13.588
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>38.797</b>	<b>185.098</b>
Skat af årets resultat.....	6	-28.107	-35.396
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	<b>10.690</b>	<b>149.702</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	2020 tkr.	2019 tkr.
Fiskerettigheder.....		374.925	422.594
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>374.925</b>	<b>422.594</b>
Grunde og bygninger.....		4.005	5.902
Fartøjer og fiskeredskaber.....		55.320	260.214
Driftsmidler og silo.....		1.564	1.878
Mat. anlægsaktiver under udførsel og forudbet.....		104.408	17.344
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>165.297</b>	<b>285.338</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		4.175	8.345
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		5.708	2.604
Øvrige tilgodehavender.....		1.277	1.228
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>11.160</b>	<b>12.177</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>551.382</b>	<b>720.109</b>
Disponibel kapacitet.....		2.117	2.301
Anlægsaktiver bestemt for salg.....		30.500	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>32.617</b>	<b>2.301</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		10.296	806
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		5.116	46.836
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		9.002	102
Afledte finansielle instrumenter.....	11	0	4.476
Andre tilgodehavender.....		396	403
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>24.810</b>	<b>52.623</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>	<b>12</b>	<b>292.785</b>	<b>346.100</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>350.212</b>	<b>401.024</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>901.594</b>	<b>1.121.133</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2020 tkr.	2019 tkr.
Selskabskapital.....	13	1.641	1.641
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		-2.363	0
Overført overskud.....		119.859	109.169
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	50.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>119.137</b>	<b>160.810</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	14	155.157	151.974
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>155.157</b>	<b>151.974</b>
Banklån.....		339.885	550.000
Feriepengeindefrysning.....		285	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	15	<b>340.170</b>	<b>550.000</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		100.902	137.799
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		0	25.750
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		6.318	6.459
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		1.714	1.719
Selskabsskat.....		14.651	996
Afledte finansielle instrumenter.....	11	156.272	81.545
Anden gæld.....		7.273	4.081
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>287.130</b>	<b>258.349</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>627.300</b>	<b>808.349</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>901.594</b>	<b>1.121.133</b>
Eventualposter mv.	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter	18		
Koncernregnskab	19		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdi- metode	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2020..	1.641	0	0	109.169	50.000	160.810
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7.....		-4.170		14.860		10.690
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Ordinært udbytte.....					-50.000	-50.000
<b>Overførsler</b>						
Udligning negativ saldo.....		4.170		-4.170		0
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>						
Årets værdiregulering.....			-3.030			-3.030
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b>			<b>667</b>			<b>667</b>
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>1.641</b>	<b>0</b>	<b>-2.363</b>	<b>119.859</b>	<b>0</b>	<b>119.137</b>

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	10.690	149.702
Årets afskrivninger tilbageført.....	22.123	33.666
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-67.037	-96.900
Resultat af associerede virksomheder.....	4.170	1.566
Skat af årets resultat tilbageført.....	28.107	35.396
Betalt selskabsskat.....	-10.603	-102.548
Ændring i varebeholdninger.....	-30.316	3.961
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	27.813	-38.116
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	52.023	22.715
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>36.970</b>	<b>9.442</b>
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	79.771	111.317
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-130.755	-19.156
Salg af materielle anlægsaktiver.....	262.942	5.343
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-3.153	-147
Tilgodehavende ved salg af fiskerettigheder.....	0	239.875
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>208.805</b>	<b>337.232</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	90.170	0
Afdrag på lån.....	-300.000	-50.000
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-50.000	-240.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-2.363	6.162
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-262.193</b>	<b>-283.838</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-16.418</b>	<b>62.836</b>
Likvider 1. januar.....	258.301	195.465
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>241.883</b>	<b>258.301</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	292.785	346.100
Kassekredit.....	-50.902	-87.799
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>241.883</b>	<b>258.301</b>

## NOTER

			Note
<b>Særlige poster</b>			<b>1</b>
Selskabet har solgt fiskerettigheder i året, hvilket har givet en regnskabsmæssig gevinst på 50 mio. kr. Fortjenesten er indregnet under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen.			
Selskabet har solgt fiskefartøj i året, hvilket har givet en regnskabsmæssig gevinst på 16 mio. kr. Fortjenesten er indregnet under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen.			
	2020	2019	
	tkr.	tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	23	23	
Løn og gager.....	24.733	25.952	
Pensioner.....	1.361	1.540	
Andre omkostninger til social sikring.....	98	151	
	<b>26.192</b>	<b>27.643</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	1.668	1.507	
	<b>1.668</b>	<b>1.507</b>	
<b>Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>			<b>3</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-4.170	-1.566	
	<b>-4.170</b>	<b>-1.566</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>4</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	372	44	
Finansielle indtægter i øvrigt (herunder valutakursgevinst, valutaforretninger og -optioner mv).....	3.585	34.206	
	<b>3.957</b>	<b>34.250</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>5</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	29	267	
Finansielle omkostninger i øvrigt (herunder valutakurstab, valutaforretninger og -optioner mv).....	105.938	13.321	
	<b>105.967</b>	<b>13.588</b>	

## NOTER

	2020 tkr.	2019 tkr.	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	24.924	32.808	
Regulering af udskudt skat.....	3.183	2.588	
	<b>28.107</b>	<b>35.396</b>	
Den effektive skatteprocent er i 2020 højere end 22 % som følge af ej indregnet skatteværdi af tab på finansielle kontrakter og valutakurs.			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>7</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	0	50.000	
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	-4.170	-1.566	
Overført resultat.....	14.860	101.268	
	<b>10.690</b>	<b>149.702</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>8</b>
		Fiskerettigheder	
Kostpris 1. januar 2020.....		651.213	
Afgang.....		-39.223	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>		<b>611.990</b>	
Afskrivninger 1. januar 2020.....		228.620	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....		-9.725	
Årets afskrivninger .....		18.170	
<b>Afskrivninger 31. december 2020.....</b>		<b>237.065</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>		<b>374.925</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>9</b>
	Grunde og bygninger	Fartøjer og fiskeredskaber	
Kostpris 1. januar 2020.....	6.381	310.339	
Overførsel.....	3.261	-7.610	
Tilgang.....	0	47.469	
Afgang.....	-5.439	-281.947	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>4.203</b>	<b>68.251</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	478	50.125	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-317	-41.100	
Årets afskrivninger .....	37	3.906	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>198</b>	<b>12.931</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>4.005</b>	<b>55.320</b>	



## NOTER

			Note
<b>Materielle anlægsaktiver (fortsat)</b>			<b>9</b>
	Driftsmidler og silo	Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet.	
Kostpris 1. januar 2020.....	3.146	17.344	
Overførsel.....	0	4.350	
Tilgang.....	572	82.714	
Afgang.....	-638	0	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>3.080</b>	<b>104.408</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	1.268		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-170		
Årets afskrivninger .....	418		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>1.516</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>1.564</b>	<b>104.408</b>	
Årets renter og garantiprovisioner indregnet som en del af kostprisen.....		2.110	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>10</b>
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Øvrige tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2020.....	8.663	2.604	1.228
Tilgang.....	0	3.104	49
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>8.663</b>	<b>5.708</b>	<b>1.277</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	-318	0	0
Årets resultat .....	-4.170	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>-4.488</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>4.175</b>	<b>5.708</b>	<b>1.277</b>
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
Navn og hjemsted			Ejerandel
Investeringselskabet af 5. oktober 2012 ApS, Brøndby.....			20 %
Hornsnes Invest A/S, Hirtshals.....			25 %

## NOTER

### Note

#### Afledte finansielle instrumenter

11

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

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

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

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

Kontrakterne er indgået med selskabets pengeinstitut.

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

	Valutatermins- forretninger NOK	Valutatermins- forretninger USD	Oliefutures
Dagsværdi 31. december 2020:			
Forpligtelser.....	154.268	1.219	785
	<b>154.268</b>	<b>1.219</b>	<b>785</b>
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	-76.885	0	0
Årets værdiregulering i egenkapitalen.....	0	-1.902	-1.128

#### Likvide beholdninger

12

Af likvide beholdninger på 293 mio. kr. vedrører 8 mio. kr. indestående på deponeringskonto, som er opstået i forbindelse med indgået aftale om salg af kvoterettigheder. Deponeringerne frigives ved handlens gennemførelse. Alle handler forventes gennemført primo 2021, hvorved beløbet på deponeringskonto frigives.

	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>Selskabskapital</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>

13

## NOTER

					Note
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>					<b>14</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.					
		2020		2019	
		tkr.		tkr.	
Udskudt skat 1. januar.....		151.974		149.386	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....		3.183		2.588	
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>		<b>155.157</b>		<b>151.974</b>	
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>15</b>
	31/12 2020		Afdrag	Restgæld	31/12 2019
	gæld i alt		næste år	efter 5 år	gæld i alt
Banklån.....	389.885		50.000	140.000	600.000
Feriepengeindefrysning.....	285		0	0	0
	<b>390.170</b>		<b>50.000</b>	<b>140.000</b>	<b>600.000</b>
 <b>Eventualposter mv.</b>					<b>16</b>
<b>Eventualaktiver</b>					
Selskabet har udskudt skatteaktiv på 18.486 tkr., der ikke er indregnet i balance.					
Skatteaktivet er kildeartsbegrænset til indtægter på finansielle kontrakter og valutakursgevinster og fortabes efter 3 år.					
Skatteaktivet er ikke indregnet i balancen, da der er usikkerhed om selskabets mulighed for at udnytte aktivet.					
 <b>Eventualforpligtelser</b>					
Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for associeret virksomheds mellemværende med Jyske Bank. Kautionen er pro rata, og Rederiet Ruth A/S' andel af kautionen udgør pr. 31. december 2020 maksimalt 250 tkr.					
 <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 kildeskatte 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**

17

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er deponeret:

- Ejerpantebreve på 1.000.000 tkr. med pant i fartøjet OYTS samt tilhørende kvoterettigheder, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 430.206 tkr.

- Pant i bankkonti med samlet indestående på 283.870 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.

**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 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## 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 salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger 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 moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

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

### 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%.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, fartøj, fiskeredskaber, andre anlæg 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	0 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.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 associerede virksomheders underbalance.

Andre 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 omfatter disponibel kapacitet (kapacitet som ikke indgår i fartøjet) og er værdiansat til kostpris. Kostprisen opgøres som anskaffelsespris med tillæg af købsomkostninger.

I tilfælde, hvor nettorealisationsevnen er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger omfatter aktiver bestemt for salg. Aktiver bestemt for salg måles til kostpris. I tilfælde hvor forventet salgsetrealisationsevnen er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### 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.

### 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.

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.