

## **Henning Kjeldsen Holding ApS**

Østerbyvej 44  
9990 Skagen

CVR-nr. 34 46 75 95

### **ÅRSRAPPORT**

**2016**

Godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 29/5 17



Dirigent

## Indholdsfortegnelse

|  |    |
|--|----|
| Ledelsespåtegning .....                          | 1  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning ..... | 2  |
| Ledelsesberetning .....                          | 4  |
| Anvendt regnskabspraksis .....                   | 5  |
| Resultatopgørelse .....                          | 10 |
| Balance .....                                    | 11 |
| Pengestrømsopgørelse.....                        | 13 |
| Noter .....                                      | 14 |

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2016 – 31. december 2016 for Henning Kjeldsen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2016 – 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 1/5 2017

Direktionen:



Henning Kjeldsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Til kapitalejeren i Henning Kjeldsen Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Henning Kjeldsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for 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 revisionsbehandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- 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 den øverste ledelse 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.

Thyborøn, den 1/5-2017

MC Revision A/S

---

Jørgen Riise  
Registreret revisor

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er gennem sit datterselskab at drive erhvervmæssigt fiskeri samt at fungere som holdingselskab.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2016 investeret yderligere i fiskefartøjer for derved at optimere udnyttelsen af koncernens fiskekvoter. Disse investeringer forventes først fuldt ud implementeret i 2018.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat er 117.645 tkr, hvilket er bedre end forventet. Dette skyldes primært stigende priser på både konsumfisk og industrifisk.

### Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning, som forrykker årsrapportens udsagn.

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer en stabil og positiv udvikling for koncernens produkter og forventer et resultat i 2017 på samme niveau som 2016.

### Særlige risici

Den rentebærende gæld i koncernen udgør et væsentligt beløb og væsentlige ændringer i renteniveauet vil have direkte indvirkning på indtjeningen.

**Hoved- og nøgletal**  
(Hovedtal i tusinde kr.)

| <b>KONCERN</b>  | <b>2016</b> | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Bruttoresultat  | 249.049     | 228.514     | 136.506     | 156.780     | 164.110     |
| Resultat af ordinær primær drift                                    | 152.618     | 103.488     | 68.298      | 95.180      | 117.798     |
| Resultat af finansielle poster                                      | -21.226     | -19.568     | -36.543     | -45.241     | -42.812     |
| Resultat af ekstraordinære poster                                   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| Årets resultat  | 117.645     | 74.445      | 28.001      | 37.235      | 55.734      |
| Balancesum  | 1.579.658   | 1.439.867   | 1.302.705   | 1.198.519   | 1.164.919   |
| Egenkapital   | 426.314     | 308.769     | 228.488     | 206.322     | 169.087     |
| Årets nettoinvesteringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver | 92.949      | -28.888     | 146.978     | 129.190     | 115.838     |
| Afkastningsgrad   | 10 pct.     | 7 pct.      | 5 pct.      | 8 pct.      | 11 pct.     |
| Egenkapital – andel   | 27 pct.     | 21 pct.     | 18 pct.     | 17 pct.     | 15 pct.     |
| Egenkapital – forrentning   | 39 pct.     | 33 pct.     | 11 pct.     | 22 pct.     | 49 pct.     |

## Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C og reglerne om koncernregnskab. Årsrapporten aflægges i danske kroner.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet viser moderselskabet og dattervirksomheden, som om de tilsammen var én virksomhed.

Ved konsolideringen sammenlægges regnskabsposterne i moderselskabet med de tilsvarende poster i datterselskabet. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt urealiserede og realiserede gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Moderselskabets kapitalandele i datterselskabet udlignes med dattervirksomhedens egenkapital.

Ved koncernforholdets etablering måles alle aktiver og forpligtelser i den erhvervede virksomhed til dagsværdi. Hvor kostprisen for kapitalandelene overstiger den opgjorte værdi af dattervirksomhedens nettoaktiver, behandles forskelsbeløbet som goodwill.

### Nettoomsætningen

Salg af varer indregnes som nettoomsætning, når varen er solgt og leveret.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer forbrugt ved periodens produktion.

### Andre eksterne omkostninger

Omkostninger til salg og administration samt indirekte omkostninger vedrørende produktionen. Blandt andet leje- og leasingydelse (operationel leasing), serviceaftaler, forsikringer samt nedskrivning af tilgodehavender.

### Indtægter af kapitalandele

Indregnes efter indre værdis metode.

I koncernregnskabet indregnes en forholdsmæssig andel af den associerede virksomheds resultat. I moderselskabet indregnes resultatandele fra henholdsvis dattervirksomhed og associeret virksomhed. Afskrivning på goodwill, der knytter sig til kapitalandelene, er fratrukket i de indregnede resultatandele.

### Andre finansielle indtægter

Renteindtægter, udbytte fra børsnoterede aktier, kursgevinster på obligationer og aktier samt positive valutakursdifferencer vedrørende transaktioner i fremmed valuta. Realiserede valutakursdifferencer opgøres som forskellen mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen. Ikke-realiserede valutakursdifferencer opgøres som forskellen mellem transaktionsdagens kurs og balancedagens kurs.

### Andre finansielle omkostninger

Renteomkostninger og kurstab på obligationer, aktier og realkreditlån.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat og årets forskydning i udskudt skat. Aktuel skat beregnes med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger. Ved beregningen er anvendt en skatteprocent på 22 pct.



Moderselskabet er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning med danske datterselskaber. Selskabet er administrationsselskab og betaler dermed koncernens samlede selskabsskat til skattemyndighederne. Den del af skatten, der endnu ikke er betalt, indregnes som "Selskabsskat" under "Gældsforpligtelser".

Administrationsselskabet afregner skat med datterselskaberne. Ikke-afregnede forhold indregnes i balancen under "Tilgodehavender fra dattervirksomheder" eller "Gæld til dattervirksomheder".

#### **Immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Indirekte produktionsomkostninger indgår i kostprisen for fremstillede aktiver.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers brugstider. Aktivernes skønnede restværdi efter afsluttet brugstid indgår ikke i afskrivningsgrundlaget.

|  | Brugstid | Restværdi    |
|--|----------|--------------|
| Fiskekvoter                                      | 20 år    | 492.896 tkr. |
| Goodwill   | 5 år     | 0 kr.        |
| Fiskefartøjer                                    | 20 år    | 0 kr.        |
| Bygninger (der afskrives ikke på grundens værdi) | 20 år    | 0 kr.        |
| Produktionsanlæg og maskiner                     | 10 år    | 0 kr.        |
| Driftsmateriel og inventar                       | 5-10 år  | 0 kr.        |

Anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under posten "Afskrivninger" og specificeres i noterne.

Aktiver med en kostpris under 12.900 kr. omkostningsføres i anskaffelsesåret under posten "Andre eksterne omkostninger".

#### **Kapitalandele**

I moderselskabets regnskab indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, mens associerede virksomheder måles til anskaffelsespris. I koncernregnskabet måles associerede virksomheder til anskaffelsespris:

- Kapitalandelene på dattervirksomheder måles med udgangspunkt i virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen. Resterende goodwill-beløb indgår i værdien. Hvor ejerandelen er mindre end 100 pct., indregnes en forholdsmæssig andel af kapitalandelene.
- I resultatopgørelsen indregnes resultatet fra dattervirksomheder. Hvor ejerandelen er mindre end 100 pct., indregnes en forholdsmæssig resultatandel. Årets afskrivning på goodwill er fratrukket i de indregnede resultatandele.
- Et beløb svarende til den samlede nettoopskrivning af kapitalandelenes værdi indregnes under egenkapitalposten "Nettoopskrivning efter indre værdis metode".

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. I varernes kostpris indgår alle omkostninger, der direkte kan henføres til anskaffelsen. I kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger (IPO), herunder indirekte materialer og løn samt afskrivninger på anlægsaktiver anvendt i produktionen.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles til nominal værdi reduceret med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender hos dattervirksomheder omfatter tilgodehavender som følge af sambeskatningen.

### **Børsnoterede aktier**

Aktierne måles til dagsværdi (kursværdien på balancedagen). Årets ændring i aktiernes samlede kursværdi indregnes med ét beløb i resultatopgørelsens finansielle poster.

### **Hensatte forpligtelser**

Udskudt skat på aktiver og forpligtelser indregnes som en hensat forpligtelse. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi og beregnes som 22 pct. af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle på aktiver, hvorpå der ikke er skattemæssig afskrivningsret, f.eks. kontorbygninger. Udskudt skat måles på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen i de tilfælde, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler.

### **Gældsforpligtelser - generelt**

Gæld måles til nominal restgæld. Hvor låneoptagelsen er forbundet med væsentlige kurstab eller kursgevinster, måles gælden til amortiseret kostpris.

Selskabsskat, periodeafgrænsningsposter og øvrige, ikke-finansielle forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gælden måles til amortiseret kostpris. For obligationslån måles gælden som:

- Det oprindeligt modtagne provenu ved låneoptagelsen (kostprisen)
- reduceret med afdrag og
- tillagt en beregnet andel af det samlede kurstab.

Det samlede kurstab er forskellen mellem modtaget provenu (kostprisen) og nominal restgæld ved låneoptagelsen. Kurstabet fordeles over lånets løbetid efter effektiv rentes metode.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på driftsaktiviteter, investeringsaktiviteter og finansieringsaktiviteter. Endvidere vises årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

- **Pengestrømme fra drift** omfatter resultatet reguleret for poster uden likviditetsvirkning, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.
- **Pengestrømme fra investering** omfatter køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt køb og salg af finansielle aktiver.
- **Pengestrømme fra finansiering** omfatter optagelse af lån, afdrag på gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.
- **Likvider** omfatter likvide beholdninger.

**Nøgletal i ledelsesberetningen**

Nøgletal er beregnet på følgende måde:

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| <b>Afkastningsgrad</b>        | $\frac{\text{Resultat af primær ordinær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige, operative aktiver}}$ |
| <b>Egenkapitalandel</b>       | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$                           |
| <b>Egenkapitalforrentning</b> | $\frac{\text{Ændring i egenkapital} \times 100}{\text{Egenkapital primo}}$                            |

- Resultat af primær ordinær drift:  
Resultat før finansielle poster, ekstraordinære poster og skat.
- Operative aktiver:  
Aktiver i alt fratrukket likvider, andre rentebærende aktiver (inkl. aktier) og kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.

**Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2016 - 31. december 2016**

| Noter   | KONCERN            |                    | MODERSELSKAB       |                   |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
|   | 2016               | 2015               | 2016               | 2015              |
| <b>Bruttoresultat</b>   | <b>249.049.323</b> | <b>228.513.528</b> | <b>-20.218</b>     | <b>-13.117</b>    |
| 1 Personalemkostninger  | -60.103.061        | -55.880.776        | 0                  | 0                 |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>                           | <b>188.946.262</b> | <b>172.632.752</b> | <b>-20.218</b>     | <b>-13.117</b>    |
| 2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | -36.328.652        | -69.144.442        | 0                  | 0                 |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                              | <b>152.617.610</b> | <b>103.488.310</b> | <b>-20.218</b>     | <b>-13.117</b>    |
| 8 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder                   | 0                  | 0                  | 117.661.349        | 70.973.356        |
| 3 Andre finansielle indtægter                                       | 16.857.440         | 11.951.830         | 0                  | 22.143            |
| 4 Andre finansielle omkostninger                                    | -38.083.688        | -31.520.021        | 0                  | 0                 |
| <b>Ordinært resultat før skat</b>                                   | <b>131.391.362</b> | <b>83.920.119</b>  | <b>117.641.131</b> | <b>70.982.382</b> |
| 5 Skat af årets resultat  | -13.746.461        | -9.474.888         | 3.770              | 3.082             |
| <b>Årets resultat</b>   | <b>117.644.901</b> | <b>74.445.231</b>  | <b>117.644.901</b> | <b>70.985.464</b> |
| Minoritetsaktionærers andel   | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 |
| <b>Koncernens andel af resultatet</b>                               | <b>117.644.901</b> | <b>74.445.231</b>  | <b>117.644.901</b> | <b>70.985.464</b> |
| <b>Resultatdisponering</b>  |                    |                    |                    |                   |
| Forslag til udbytte (moderselskab)                                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 |
| Nettoopskrivning indre værdis metode                                | 0                  | 0                  | 117.661.349        | 74.433.123        |
| Overført overskud   | 117.644.901        | 74.445.231         | -16.448            | -3.447.659        |
| <b>Resultatdisponering i alt</b>                                    | <b>117.644.901</b> | <b>74.445.231</b>  | <b>117.644.901</b> | <b>70.985.464</b> |

Balance pr. 31. december 2016

| Noter                                   | KONCERN              |                      | MODERSELSKAB       |                    |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|   | 2016                 | 2015                 | 2016               | 2015               |
| <b>AKTIVER</b>                          |                      |                      |                    |                    |
| <b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>     |                      |                      |                    |                    |
| Fiskekvoter                             | 785.007.393          | 809.149.605          | 0                  | 0                  |
|   | <b>785.007.393</b>   | <b>809.149.605</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>7 Materielle anlægsaktiver</b>       |                      |                      |                    |                    |
| Grunde og bygninger                     | 31.706.676           | 27.737.748           | 0                  | 0                  |
| Skibe                                   | 267.508.152          | 226.288.552          | 0                  | 0                  |
| Forudbetaling for nybygninger           | 76.742.663           | 39.918.796           | 0                  | 0                  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5.377.478            | 5.607.166            | 0                  | 0                  |
|   | <b>381.334.969</b>   | <b>299.552.262</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>        |                      |                      |                    |                    |
| 8 Kapitalandele i dattervirksomhed      | 25.500               | 0                    | 420.558.460        | 302.871.611        |
| Kapitalandele i associeret virksomhed   | 3.537.400            | 3.537.400            | 0                  | 0                  |
|   | <b>3.562.900</b>     | <b>3.537.400</b>     | <b>420.558.460</b> | <b>302.871.611</b> |
| <b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>              | <b>1.169.905.262</b> | <b>1.112.239.267</b> | <b>420.558.460</b> | <b>302.871.611</b> |
| <b>Varebeholdninger</b>                 |                      |                      |                    |                    |
| Råvarer og hjælpematerialer             | 10.931.357           | 10.330.289           | 0                  | 0                  |
|   | <b>10.931.357</b>    | <b>10.330.289</b>    | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>Tilgodehavender</b>                  |                      |                      |                    |                    |
| Tilgodehavender fra salg og ydelser     | 6.640.918            | 4.074.849            | 0                  | 0                  |
| Selskabsskat                            | 3.770                | 3.082                | 3.770              | 3.082              |
| Andre tilgodehavender                   | 391.284.336          | 293.071.204          | 5.747.812          | 3.289.448          |
|   | <b>397.929.024</b>   | <b>297.149.135</b>   | <b>5.751.582</b>   | <b>3.292.530</b>   |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>    |                      |                      |                    |                    |
| Andre værdipapirer og kapitalandele     | 91.610               | 87.155               | 0                  | 0                  |
|   | <b>91.610</b>        | <b>87.155</b>        | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>Likvide beholdninger</b>             | <b>800.669</b>       | <b>20.060.716</b>    | <b>4.088</b>       | <b>2.605.088</b>   |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>          | <b>409.752.660</b>   | <b>327.627.295</b>   | <b>5.755.670</b>   | <b>5.897.618</b>   |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                    | <b>1.579.657.922</b> | <b>1.439.866.562</b> | <b>426.314.130</b> | <b>308.769.229</b> |

Balance pr. 31. december 2016

| Noter  | KONCERN              |                      | MODERSELSKAB       |                    |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|  | 2016                 | 2015                 | 2016               | 2015               |
| <b>PASSIVER</b>  |                      |                      |                    |                    |
| <b>9 EGENKAPITAL</b>                                       |                      |                      |                    |                    |
| 10 Aktiekapital  | 1.560.540            | 1.560.540            | 80.000             | 80.000             |
| Overkurs ved emission                                      | 1.623.552            | 1.623.552            | 113.273.016        | 113.273.016        |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0                    | 0                    | 310.639.711        | 192.978.362        |
| Overført overskud  | 423.130.038          | 305.485.137          | 2.321.403          | 2.337.851          |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                      |                      |                      | 0                  | 0                  |
|  | <b>426.314.130</b>   | <b>308.669.229</b>   | <b>426.314.130</b> | <b>308.669.229</b> |
| <b>MINORITETSINTERESSERS ANDEL</b>                         |                      |                      |                    |                    |
|  | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>                              |                      |                      |                    |                    |
| 11 Hensættelser til udskudt skat                           | 235.020.309          | 242.704.326          | 0                  | 0                  |
|  | <b>235.020.309</b>   | <b>242.704.326</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>12 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>                  |                      |                      |                    |                    |
| Kreditinstitutter  | 737.946.549          | 848.433.803          | 0                  | 0                  |
| Anden gæld   | 1.395.834            | 2.395.834            | 0                  | 0                  |
|  | <b>739.342.383</b>   | <b>850.829.637</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>                     |                      |                      |                    |                    |
| Kreditinstitutter  | 138.841.891          | 9.930.836            | 0                  | 0                  |
| Leverandører af varer og ydelser                           | 16.574.409           | 19.613.757           | 0                  | 0                  |
| Periodeafgrænsningsposter                                  | 352.916              | 444.313              | 0                  | 0                  |
| Skyldig selskabsskat                                       | 21.427.549           | 7.222.181            | 0                  | 0                  |
| Anden gæld   | 1.784.335            | 452.283              | 0                  | 100.000            |
|  | <b>178.981.100</b>   | <b>37.663.370</b>    | <b>0</b>           | <b>100.000</b>     |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b>                            |                      |                      |                    |                    |
|  | <b>918.323.483</b>   | <b>888.493.007</b>   | <b>0</b>           | <b>100.000</b>     |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                                      |                      |                      |                    |                    |
|  | <b>1.579.657.922</b> | <b>1.439.866.562</b> | <b>426.314.130</b> | <b>308.769.229</b> |

- 13 Nærtstående parter
- 14 Ejerforhold
- 15 Pantsætninger
- 16 Eventualforpligtelser

## Pengestrømsopgørelse pr. 31. december 2016

| KONCERN  | 2016                | 2015                |
|--|---------------------|---------------------|
| Resultat før finansielle poster                      | 152.617.610         | 103.488.310         |
| Af- og nedskrivninger                                | 36.328.652          | 69.144.442          |
| Ændring i garantiforpligtelser                       | 0                   | 0                   |
| a) Ændring i driftskapital                           | -104.206.567        | -203.798.524        |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> | <b>84.739.695</b>   | <b>-31.165.772</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                       | 16.857.440          | 11.951.830          |
| Renteudbetalinger og lignende                        | -38.083.688         | -31.520.021         |
| Betalt selskabsskat                                  | -7.222.181          | -5.354.544          |
| <b>Finansielle poster m.v.</b>                       | <b>-28.448.429</b>  | <b>-24.922.735</b>  |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              | <b>56.291.266</b>   | <b>-56.088.507</b>  |
| Køb af immaterielle aktiver                          | -500.000            | -45.200.000         |
| Salg af immaterielle aktiver                         | 0                   | 0                   |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      | -153.604.197        | -144.063.646        |
| Salg af materielle anlægsaktiver                     | 61.154.583          | 218.151.451         |
| Køb af finansielle aktiver                           | -25.500             | -3.537.400          |
| Salg af finansielle aktiver                          | 0                   | 0                   |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        | <b>-92.975.114</b>  | <b>25.350.405</b>   |
| Afdrag, kreditinstitutter mv.                        | -7.133.990          | -99.556.155         |
| Låneoptagelse, provenu                               | 24.557.791          | 150.000.000         |
| Betalt udbytte                                       | 0                   | 0                   |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       | <b>17.423.801</b>   | <b>50.443.845</b>   |
| Ændring i likvider                                   | -19.260.047         | 19.705.743          |
| Likvider 1. januar                                   | 20.060.716          | 354.973             |
| <b>Likvider 31. december</b>                         | <b>800.669</b>      | <b>20.060.716</b>   |
| <b>a) Ændring i driftskapital</b>                    |                     |                     |
| Ændring i tilgodehavender                            | -103.234.483        | -209.705.922        |
| Ændring i varebeholdninger                           | -601.068            | -4.768.396          |
| Ændring i leverandørgæld m.v.                        | -371.016            | 10.675.794          |
|  | <b>-104.206.567</b> | <b>-203.798.524</b> |

| Noter                                   | KONCERN           |                   | MODERSELSKAB  |               |
|---|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
|   | 2016              | 2015              | 2016          | 2015          |
| <b>1 Personaleomkostninger</b>          |                   |                   |               |               |
| Lønninger                               | 54.517.554        | 51.621.357        | 0             | 0             |
| Pensioner                               | 3.016.479         | 2.556.489         | 0             | 0             |
| Andre omkostninger til social sikring   | 2.569.028         | 1.702.930         | 0             | 0             |
|   | <b>60.103.061</b> | <b>55.880.776</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Vederlag til moderselskabets ledelse    | 4.612.533         | 3.996.910         | 0             | 0             |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere       | 43                | 35                | 0             | 0             |
| <b>2 Afskrivninger</b>                  |                   |                   |               |               |
| Fiskekvoter                             | 24.642.212        | 24.265.510        | 0             | 0             |
| Grunde og bygninger                     | 1.589.242         | 1.271.496         | 0             | 0             |
| Skibe                                   | 12.521.376        | 42.189.247        | 0             | 0             |
| Driftsmateriel og inventar              | 1.329.841         | 1.418.189         | 0             | 0             |
|   | <b>40.082.671</b> | <b>69.144.442</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Tab/(gevinst) ved salg af anlægsaktiver | -3.754.019        | 0                 | 0             | 0             |
| Omkostningsført under "Afskrivninger"   | <b>36.328.652</b> | <b>69.144.442</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>3 Andre finansielle indtægter</b>    |                   |                   |               |               |
| Finansielle indtægter fra anlægsaktiver | 120.000           | 0                 | 0             | 0             |
| Andre finansielle indtægter             | 16.737.440        | 11.951.830        | 0             | 22.143        |
|   | <b>16.857.440</b> | <b>11.951.830</b> | <b>0</b>      | <b>22.143</b> |
| <b>4 Andre finansielle omkostninger</b> |                   |                   |               |               |
| Andre finansielle omkostninger          | 38.083.688        | 31.520.021        | 0             | 0             |
|   | <b>38.083.688</b> | <b>31.520.021</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>5 Skat af årets resultat</b>         |                   |                   |               |               |
| Aktuel skat                             | 21.430.478        | 3.011.418         | -3.770        | -3.082        |
| Årets ændring i udskudt skat            | -7.684.017        | 750.113           | 0             | 0             |
|   | <b>13.746.461</b> | <b>3.761.531</b>  | <b>-3.770</b> | <b>-3.082</b> |



| Noter                                 | KONCERN                    |                           | MODERSELSKAB               |                 |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------|
|                                       |                            | Fiskekvoter               |                            | Fiskekvoter     |
| <b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>   |                            |                           |                            |                 |
| Kostpris 1. januar                    |                            | 985.292.616               |                            | 0               |
| Årets tilgang                         |                            | 500.000                   |                            | 0               |
| Årets frasalg                         |                            | 0                         |                            | 0               |
| Kostpris 31. december                 |                            | <u>985.792.616</u>        |                            | <u>0</u>        |
| Afskrivninger 1. januar               |                            | 176.143.011               |                            | 0               |
| Årets afskrivninger                   |                            | 24.642.212                |                            | 0               |
| Afskrivninger på afhændede aktiver    |                            | 0                         |                            | 0               |
| Afskrivninger 31. december            |                            | <u>200.785.223</u>        |                            | <u>0</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec.</b> |                            | <u><b>785.007.393</b></u> |                            | <u><b>0</b></u> |
| <b>7 Materielle anlægsaktiver</b>     | <b>Grunde og bygninger</b> | <b>Skibe</b>              | <b>Grunde og bygninger</b> | <b>Skibe</b>    |
| Kostpris 1. januar                    | 31.214.098                 | 304.688.959               | 0                          | 0               |
| Årets tilgang                         | 5.558.170                  | 109.993.649               | 0                          | 0               |
| Årets afgang                          | 0                          | -60.744.389               | 0                          | 0               |
| Kostpris 31. december                 | <u>36.772.268</u>          | <u>353.938.219</u>        | <u>0</u>                   | <u>0</u>        |
| Afskrivninger 1. januar               | 3.476.350                  | 78.400.407                | 0                          | 0               |
| Årets afskrivninger                   | 1.589.242                  | 12.521.376                | 0                          | 0               |
| Afskrivninger på afhændede aktiver    | 0                          | -4.491.716                | 0                          | 0               |
| Afskrivninger 31. december            | <u>5.065.592</u>           | <u>86.430.067</u>         | <u>0</u>                   | <u>0</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec.</b> | <u><b>31.706.676</b></u>   | <u><b>267.508.152</b></u> | <u><b>0</b></u>            | <u><b>0</b></u> |

| Noter                                   | KONCERN                       | MODERSELSKAB                  |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
|   | Driftsmateriel<br>og inventar | Driftsmateriel<br>og inventar |
| <b>7 Materielle anlægsaktiver</b>       |                               |                               |
| Kostpris 1. januar                      | 9.287.268                     | 0                             |
| Årets tilgang                           | 1.228.511                     | 0                             |
| Årets afgang                            | -410.194                      | 0                             |
| Kostpris 31. december                   | <u>10.105.585</u>             | <u>0</u>                      |
| Afskrivninger 1. januar                 | 3.680.102                     | 0                             |
| Årets afskrivninger                     | 1.329.841                     | 0                             |
| Afskrivninger på afhændede aktiver      | -281.836                      | 0                             |
| Afskrivninger 31. december              | <u>4.728.107</u>              | <u>0</u>                      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec.</b>   | <u><b>5.377.478</b></u>       | <u><b>0</b></u>               |
| <b>Heraf udgør leasede aktiver</b>      | <u><b>0</b></u>               | <u><b>0</b></u>               |
|   |                               |                               |
|   | <b>Datter-</b>                | <b>Datter-</b>                |
|   | <b>virksomhed</b>             | <b>virksomhed</b>             |
| <b>8 Kapitalandele</b>                  |                               |                               |
| Kostpris 1. januar                      | 0                             | 113.353.016                   |
| Årets tilgang                           | 0                             | 25.500                        |
| Kostpris 31. december                   | <u>0</u>                      | <u>113.378.516</u>            |
| Opskrivning (værdiregulering) 1. januar | 0                             | 192.978.362                   |
| Udbyttebetaling                         |                               | 0                             |
| Årets opskrivninger (værdiregulering)   | 0                             | 117.661.349                   |
| Opskrivninger 31. december              | <u>0</u>                      | <u>310.639.711</u>            |
| Afskrivning på goodwill i alt 31. dec.  | 0                             | -3.459.767                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec.</b>   | <u><b>0</b></u>               | <u><b>420.558.460</b></u>     |

Dattervirksomheder  
 Gitte Henning A/S, Skagen  
 Moderselskabets ejerandel: 100 pct.

Fiskeriselskabet Stefanie HM 349 ApS  
 Moderselskabets ejerandel: 51%

**Noter**

**9 Egenkapitalopgørelse**

| KONCERN                  | Overført<br>overskud | Overkurs ved<br>emission | Forslag til<br>udbytte | Reserver<br>i alt  |
|--------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|--------------------|
| 1. januar                | 305.485.137          | 1.623.552                | 0                      | 307.108.689        |
| Udbetalt udbytte         | 0                    | 0                        | 0                      | 0                  |
| Årets resultat           | 117.644.901          | 0                        | 0                      | 117.644.901        |
| <b>31. december</b>      | <b>423.130.038</b>   | <b>1.623.552</b>         | <b>0</b>               | <b>424.753.590</b> |
| <b>Aktiekapital</b>      |                      |                          |                        | <b>1.560.540</b>   |
| <b>Egenkapital i alt</b> |                      |                          |                        | <b>426.314.130</b> |

| MODERSELSKAB             | Reserve<br>for netto-<br>opskrivning | Overført<br>overskud | Overkurs ved<br>emission | Reserver<br>i alt  |
|--------------------------|--------------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------|
| 1. januar                | 192.978.362                          | 2.337.851            | 113.273.016              | 308.589.229        |
| Udbetalt udbytte         | 0                                    | 0                    | 0                        | 0                  |
| Modtaget udbytte         | 0                                    | 0                    | 0                        | 0                  |
| Årets resultat           | 117.661.349                          | -16.448              | 0                        | 117.644.901        |
| <b>31. december</b>      | <b>310.639.711</b>                   | <b>2.321.403</b>     | <b>113.273.016</b>       | <b>426.234.130</b> |
| <b>Anpartskapital</b>    |                                      |                      |                          | <b>80.000</b>      |
| <b>Egenkapital i alt</b> |                                      |                      |                          | <b>426.314.130</b> |

**10 Anpartskapital - moderselskab, 2015**

|            |               |
|------------|---------------|
| A-anparter | 80.000        |
| I alt      | <u>80.000</u> |

## Noter

### 11 Udskudt skat

Udskudt skat vedrører grunde og bygninger, skibe, driftsmidler og immaterielle aktiver.

### 12 Langfristede gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, der forfalder mere end 5 år efter balancedagen:

|                            | KONCERN            | MODERSELSKAB |
|----------------------------|--------------------|--------------|
| Gæld til kreditinstitutter | 276.576.130        | 0            |
| Anden gæld                 | 0                  | 0            |
| I alt                      | <u>276.576.130</u> | <u>0</u>     |

### 13 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Direktør Henning Kjeldsen  
Østerbyvej 44  
9990 Skagen

Grundlag  
Hovedaktionær  
i moderselskab

### 14 Ejerforhold i moderselskabet

Følgende anpartshaver er noteret i selskabets ejerbog som eneejer af anpartskapitalen:

Direktør Henning Kjeldsen  
Østerbyvej 44  
9990 Skagen

### 15 Pantsætninger

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter på 876.788 tkr. er der givet pant i selskabets ejendomme og fiskefartøjer med tilhørende kvoter, hvis regnskabsmæssige værdi er 1.084.222 tkr.

### 16 Eventualforpligtelser

Koncernens aftale om leasing af biler har en resterende løbetid på 32 måneder. Den maksimale forpligtelse udgør i alt kr. 1.304.283.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med sine datterselskaber og hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.