

---

# ***Pandalus A/S***

Industrivangen 3, 7730 Hanstholm

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 16 17 78 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 16/6 2016

Torben S. Christensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 20

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Pandalus A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hanstholm, den 16. juni 2016

## Direktion

Morten Lynge Mortensen

## Bestyrelse

Jens Christian Andersen

Morten Lynge Mortensen

Jimmy Tinggaard

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Pandalus A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Pandalus A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Holstebro, den 16. juni 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Pandalus A/S Industrivangen 3 7730 Hanstholm  CVR-nr.: 16 17 78 06 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Thisted
<b>Bestyrelse</b>	Jens Christian Andersen Morten Lyng Mortensen Jimmy Tinggaard
<b>Direktion</b>	Morten Lyng Mortensen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltvej 16 Postboks 1443 7500 Holstebro
<b>Pengeinstitut</b>	Handelsbanken Nibevej 6 9200 Aalborg SV

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	2.028	1.091	4.877	5.481	4.972
Resultat før finansielle poster	2.028	1.091	6.871	5.481	5.008
Resultat af finansielle poster	206	-1.492	-4.439	542	234
Årets resultat	1.845	-2.502	266	4.045	3.746
<b>Balance</b>					
Balancesum	46.021	46.168	41.325	50.553	43.384
Egenkapital	19.064	17.219	19.594	20.700	17.172
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	12.594	4.795	-3.552	4.835	4.985
- investeringsaktivitet	-4.133	-1.424	588	-5.890	-2.592
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.184	-1.380	3.431	-2.337	-2.592
- finansieringsaktivitet	2.650	-2.056	-934	529	-2.328
Årets forskydning i likvider	11.111	1.314	-3.898	-526	65
Antal medarbejdere	63	62	59	57	58
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	4,4%	2,4%	16,6%	10,8%	11,5%
Soliditetsgrad	41,4%	37,3%	47,4%	40,9%	39,6%
Forrentning af egenkapital	10,2%	-13,6%	1,3%	21,4%	23,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

## **Ledelsesberetning**

Årsrapporten for Pandalus A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernen har i året ændret regnskabspraksis for måling af kapitalandele i associerede virksomheder. Ændringen har påvirket egenkapitalen negativt med DKK 505.412.

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af forarbejdning af samt handel med fisk.

### **Udvikling i året**

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 1.845.030, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 19.063.532.

### **Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling**

Årets resultat er på niveau med det forventede.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Der for ventes en uændret aktivitet og et resultat i niveauet DKK 1,5-3 mio.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>30.644.723</b>	<b>27.464.105</b>	<b>30.676.012</b>	<b>27.598.831</b>
Personaleomkostninger	1	-27.020.577	-25.205.625	-27.020.577	-25.123.289
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.595.757	-1.167.804	-1.595.757	-1.167.804
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.028.389</b>	<b>1.090.676</b>	<b>2.059.678</b>	<b>1.307.738</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	252.419	-2.370.237
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		35.000	0	35.000	0
Finansielle indtægter	2	425.413	694.344	232.459	677.361
Finansielle omkostninger	3	-254.617	-2.186.005	-252.447	-2.053.243
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.234.185</b>	<b>-400.985</b>	<b>2.327.109</b>	<b>-2.438.381</b>
Skat af årets resultat	4	-525.836	-53.433	-482.079	-63.845
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>1.708.349</b>	<b>-454.418</b>	<b>1.845.030</b>	<b>-2.502.226</b>
Resultat af ophørte aktiviteter	5	136.681	-2.047.808	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>1.845.030</b>	<b>-2.502.226</b>	<b>1.845.030</b>	<b>-2.502.226</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0
Overført resultat	1.708.349	-454.418	1.845.030	-2.502.226
	<b>1.708.349</b>	<b>-454.418</b>	<b>1.845.030</b>	<b>-2.502.226</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger		6.324.550	4.731.960	6.324.550	4.731.960
Produktionsanlæg og maskiner		3.801.902	1.928.828	3.801.902	1.928.828
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		877.887	1.755.386	877.887	737.485
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>11.004.339</b>	<b>8.416.174</b>	<b>11.004.339</b>	<b>7.398.273</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	1.841.408	1.725.670
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	3.711.524	3.711.524	3.711.524	3.711.524
Andre værdipapirer og kapitalandele		285.000	300.550	285.000	300.550
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3.996.524</b>	<b>4.012.074</b>	<b>5.837.932</b>	<b>5.737.744</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>15.000.863</b>	<b>12.428.248</b>	<b>16.842.271</b>	<b>13.136.017</b>
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>1.520.813</b>	<b>1.662.636</b>	<b>1.520.813</b>	<b>1.662.636</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.549.517	24.759.407	12.549.517	24.759.407
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.057.820	865.332
Tilgodehavender hos associerede og fællesledede virksomheder		0	1.083.215	0	1.083.215
Andre tilgodehavender		0	19.335	0	0
Udskudt skatteaktiv		32.497	174.460	32.497	174.460
Selskabsskat		266.396	203.008	545.884	465.596
Periodeafgrænsningsposter		11.702	368.116	11.702	368.116
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.860.112</b>	<b>26.607.541</b>	<b>18.197.420</b>	<b>27.716.126</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>7.188.384</b>	<b>2.998.860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.450.481</b>	<b>2.470.652</b>	<b>9.443.034</b>	<b>2.469.161</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>31.019.790</b>	<b>33.739.689</b>	<b>29.161.267</b>	<b>31.847.923</b>
<b>Aktiver</b>		<b>46.020.653</b>	<b>46.167.937</b>	<b>46.003.538</b>	<b>44.983.940</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000
Overført resultat		16.813.532	14.968.502	16.813.532	14.968.502
<b>Egenkapital</b>	10	<b>19.063.532</b>	<b>17.218.502</b>	<b>19.063.532</b>	<b>17.218.502</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.915.888	7.138.718	6.915.888	7.138.718
Kreditinstitutter		0	506.439	0	0
Leasingforpligtelser		1.220.658	0	1.220.658	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>8.136.546</b>	<b>7.645.157</b>	<b>8.136.546</b>	<b>7.138.718</b>
Gæld til realkreditinstitutter	12	221.025	214.948	221.025	214.948
Kreditinstitutter	12	1.624.151	167.120	1.624.151	0
Leasingforpligtelser	12	414.762	0	414.762	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.539.865	15.939.272	10.539.865	15.690.729
Gæld til associerede virksomheder		312.068	0	312.068	0
Anden gæld		5.708.704	4.982.938	5.691.589	4.721.043
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>18.820.575</b>	<b>21.304.278</b>	<b>18.803.460</b>	<b>20.626.720</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>26.957.121</b>	<b>28.949.435</b>	<b>26.940.006</b>	<b>27.765.438</b>
<b>Passiver</b>		<b>46.020.653</b>	<b>46.167.937</b>	<b>46.003.538</b>	<b>44.983.940</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Nærtstående parter og ejerforhold	14				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		1.845.030	-2.502.226
Reguleringer	15	1.915.797	3.839.865
Ændring i driftskapital	16	9.137.038	5.763.687
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>12.897.865</b>	<b>7.101.326</b>
Renteindbetalinger og lignende		366.721	667.546
Renteudbetalinger og lignende		-222.957	-2.230.104
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>13.041.629</b>	<b>5.538.768</b>
Betalt selskabsskat		-447.261	-743.747
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>12.594.368</b>	<b>4.795.021</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.183.923	-1.379.945
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		50.550	-44.099
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-4.133.373</b>	<b>-1.424.044</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-248.413	-210.636
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		950.592	-190.170
Nedbringelse af leasingforpligtelser		1.635.420	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		312.068	-972.975
Minoritetsinteresser		0	-682.701
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>2.649.667</b>	<b>-2.056.482</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>11.110.662</b>	<b>1.314.495</b>
Likvider 1. januar		5.469.512	4.084.120
Kursregulering omsætningsværdipapirer		58.691	70.897
<b>Likvider 31. december</b>		<b>16.638.865</b>	<b>5.469.512</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		9.450.481	2.470.652
Værdipapirer		7.188.384	2.998.860
<b>Likvider 31. december</b>		<b>16.638.865</b>	<b>5.469.512</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	24.395.629	22.949.959	24.395.629	22.869.814
Pensioner	1.771.356	1.515.289	1.771.356	1.515.289
Andre omkostninger til social sikring	653.655	554.763	653.655	552.572
Andre personaleomkostninger	199.937	185.614	199.937	185.614
	<b>27.020.577</b>	<b>25.205.625</b>	<b>27.020.577</b>	<b>25.123.289</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>63</b>	<b>62</b>	<b>61</b>	<b>58</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	39.193	10.810
Andre finansielle indtægter	326.023	37.907	93.876	10.114
Valutakursreguleringer	99.390	656.437	99.390	656.437
	<b>425.413</b>	<b>694.344</b>	<b>232.459</b>	<b>677.361</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	254.617	2.059.585	252.447	2.053.243
Valutakursreguleringer	0	126.420	0	0
	<b>254.617</b>	<b>2.186.005</b>	<b>252.447</b>	<b>2.053.243</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	383.873	224.092	340.116	302.404
Årets udskudte skat	141.963	-238.559	141.963	-238.559
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	67.900	0	0
	<b>525.836</b>	<b>53.433</b>	<b>482.079</b>	<b>63.845</b>
<b>5 Resultat af ophørte aktiviteter</b>				
Bruttofortjeneste	671.728	-139.840	0	0
Personaleomkostninger	-517.263	-750.429	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	-1.126.967	0	0
Finansielle indtægter	23	0	0	0
Finansielle omkostninger	-17.807	-30.572	0	0
	<b>136.681</b>	<b>-2.047.808</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	16.903.664	13.346.286	6.733.832
Tilgang i årets løb	2.113.360	2.744.098	344.366
Afgang i årets løb	0	-2.000.000	-5.707.300
Kostpris 31. december	<u>19.017.024</u>	<u>14.090.384</u>	<u>1.370.898</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	12.171.706	11.417.458	4.978.446
Årets afskrivninger	520.768	871.024	203.964
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.000.000	-4.689.399
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>12.692.474</u>	<u>10.288.482</u>	<u>493.011</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.324.550</u></b>	<b><u>3.801.902</u></b>	<b><u>877.887</u></b>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør TDKK 11.666.

### Moderselskab

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	16.903.664	13.346.286	1.026.532
Tilgang i årets løb	2.113.360	2.744.098	344.366
Afgang i årets løb	0	-2.000.000	0
Kostpris 31. december	<u>19.017.024</u>	<u>14.090.384</u>	<u>1.370.898</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	12.171.706	11.417.458	289.047
Årets afskrivninger	520.768	871.024	203.964
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.000.000	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>12.692.474</u>	<u>10.288.482</u>	<u>493.011</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.324.550</u></b>	<b><u>3.801.902</u></b>	<b><u>877.887</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	4.832.722	4.832.722
Kostpris 31. december	4.832.722	4.832.722
Værdireguleringer 1. januar	-9.355.029	-6.984.792
Årets resultat	252.419	-2.370.237
Værdireguleringer 31. december	-9.102.610	-9.355.029
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	6.111.296	6.247.977
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.841.408</b>	<b>1.725.670</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
PM Fisk A/S	Danmark	1.000.000 DKK	75%
AMJ supply AB	Sverige	100.000 SEK	100%



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	3.711.524	3.711.524	3.711.524	3.711.524
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.711.524</b>	<b>3.711.524</b>	<b>3.711.524</b>	<b>3.711.524</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
EsPan Z.o.o	Polen	4.000.000 PLN	50%	6.551.883	-174.706
Worldwide Seafood A/S	Hanstholm	1.200.000 DKK	25%	3.763.980	1.385.540

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	1.036.154	1.403.575	1.036.154	1.403.575
Emballagelager	484.659	259.061	484.659	259.061
	<b>1.520.813</b>	<b>1.662.636</b>	<b>1.520.813</b>	<b>1.662.636</b>

## 10 Egenkapital

### Koncern

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.250.000	15.085.336	17.335.336
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-116.834	-116.834
Korrigeret egenkapital 1. januar	2.250.000	14.968.502	17.218.502
Årets resultat	0	1.845.030	1.845.030
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.250.000</b>	<b>16.813.532</b>	<b>19.063.532</b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Egenkapital (fortsat)

### Moderselskab

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	2.250.000	15.085.336	17.335.336
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-116.834	-116.834
Korrigeret egenkapital 1. januar	2.250.000	14.968.502	17.218.502
Årets resultat	0	1.845.030	1.845.030
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.250.000</b>	<b>16.813.532</b>	<b>19.063.532</b>

Selskabskapitalen består af 2.250 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## 11 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2015 DKK	2014 DKK
Minoritetsinteresser 1. januar	0	682.701
Afgang i årets løb	0	-682.701
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	4.908.705	5.502.802	4.908.705	5.502.802
Mellem 1 og 5 år	2.007.183	1.635.916	2.007.183	1.635.916
Langfristet del	6.915.888	7.138.718	6.915.888	7.138.718
Inden for 1 år	221.025	214.948	221.025	214.948
	<b>7.136.913</b>	<b>7.353.666</b>	<b>7.136.913</b>	<b>7.353.666</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	506.439	0	0
Langfristet del	0	506.439	0	0
Inden for 1 år	0	167.120	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.624.151	0	1.624.151	0
Kortfristet del	1.624.151	167.120	1.624.151	0
	<b>1.624.151</b>	<b>673.559</b>	<b>1.624.151</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.220.658	0	1.220.658	0
Langfristet del	1.220.658	0	1.220.658	0
Inden for 1 år	414.762	0	414.762	0
	<b>1.635.420</b>	<b>0</b>	<b>1.635.420</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

13	Koncern		Morderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK

### Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Leje- og leasingkontrakter

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 21 mdr.	674.447	0	674.447	0
--	---------	---	---------	---

#### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	4.424.551	4.731.960	4.424.551	4.731.960
--	-----------	-----------	-----------	-----------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Udstedt ejerpantebrev på TDKK 5.465 med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	4.424.551	4.731.960	4.424.551	4.731.960
--	-----------	-----------	-----------	-----------

Virksomhedspant på i alt TDKK 2.000, der giver pant i anlægsaktiver, varebeholdning samt tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser.

#### Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har sammen med medejereren af et associeret selskab afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for EsPan S.P.Z.o.o's engagement med kreditinstitutter på PLN 9 mio.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Nærtstående parter og ejerforhold

### Transaktioner

Udover koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, har der ikke i årets løb, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

MLM Holding ApS, Industrivangen 3, 7730 Hanstholm

JT Holding Hanstholm ApS, Hvedemarken 1, 7730 Hanstholm

Panata ApS, Thylandsvej 59, 7700 Thisted

## 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015 DKK	2014 DKK
Finansielle indtægter	-425.413	-694.344
Finansielle omkostninger	254.617	2.186.005
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.595.757	2.294.771
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-35.000	0
Skat af årets resultat	525.836	53.433
	<b>1.915.797</b>	<b>3.839.865</b>

## 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	141.823	1.521.214
Ændring i tilgodehavender	13.668.855	-5.344.844
Ændring i leverandører m.v.	-4.673.640	9.587.317
	<b>9.137.038</b>	<b>5.763.687</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Pandalus A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis for måling af kapitalandele i associerede virksomheder fra indre værdis metode til kostpris. Den ændrede regnskabspraksis er foretaget som følge af ændret regnskabspraksis i koncernen som helhed.

Ændringen har medført en forringelse af årets resultat med DKK 324.078 (2014: DKK 378.660). Egenkapitalen ultimo er negativt påvirket med i alt DKK 505.412 (2014: DKK 116.833).

Sammenligningstallene er således tilpasset den nye praksis.

Der er endvidere sket førtidsimplementering af reglerne for præsentation af resultat af ophørende aktiviteter.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

# Regnskabspraksis

## Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Pandalus A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

## Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

## Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

# 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, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktions lønninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.



# Regnskabspraksis

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## Regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

# Regnskabspraksis

## Kapitalandele

Kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter kapitalandele i unoterede selskaber, som ikke handles på et aktivt marked. Kapitalandelene måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

# Regnskabspraksis

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$