

---

# ***Pandalus A/S***

Industrivangen 3, 7730 Hanstholm

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 16 17 78 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /5 2018

Torben S. Christensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Pandalus A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hanstholm, den 4. maj 2018

## Direktion

Morten Lynge Mortensen  
adm. direktør

## Bestyrelse

Kim Tøt Baun

Michael Skafsgaard Andersen

Morten Lynge Mortensen

Jimmy Tinggaard

Henning Søe

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Pandalus A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Pandalus A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.
- 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 regnskabet 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 regnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Holstebro, den 4. maj 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor  
mne23324

Yvonne D. Bager  
statsautoriseret revisor  
mne42184

# Selskabsoplysninger

|                      |   |
|----------------------|---|
| <b>Selskabet</b>     | Pandalus A/S<br>Industrivangen 3<br>7730 Hanstholm<br><br>CVR-nr.: 16 17 78 06<br>Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december<br>Hjemstedskommune: Thisted |
| <b>Bestyrelse</b>    | Kim Tøt Baun<br>Michael Skafsgaard Andersen<br>Morten Lynge Mortensen<br>Jimmy Tinggaard<br>Henning Søe   |
| <b>Direktion</b>     | Morten Lynge Mortensen  |
| <b>Revision</b>      | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Hjaltensvej 16<br>7500 Holstebro  |
| <b>Pengeinstitut</b> | Handelsbanken<br>Nibevej 6<br>9200 Aalborg SV   |

# Hoved- og nøgletal

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

|  | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
|  | TDKK   | TDKK   | TDKK   | TDKK   | TDKK   |
| <b>Hovedtal</b>                              |        |        |        |        |        |
| <b>Resultat</b>                              |        |        |        |        |        |
| Resultat af ordinær primær drift             | 3.597  | 3.355  | 2.060  | 1.308  | 9.622  |
| Resultat før finansielle poster              | 3.612  | 3.355  | 2.060  | 1.308  | 9.622  |
| Resultat af finansielle poster               | 295    | -161   | 267    | -3.746 | -7.494 |
| Årets resultat                               | 3.012  | 2.472  | 1.845  | -2.502 | 266    |
| <b>Balance</b>                               |        |        |        |        |        |
| Balancesum                                   | 44.705 | 46.906 | 46.004 | 44.984 | 39.259 |
| Egenkapital                                  | 15.347 | 12.536 | 19.064 | 17.219 | 19.594 |
| <b>Pengestrømme</b>                          |        |        |        |        |        |
| Pengestrømme fra:                            |        |        |        |        |        |
| - driftsaktivitet                            | 10.233 | 1.665  | 8.802  | 1.370  | 1.572  |
| - investeringsaktivitet                      | 1.627  | -3.767 | -5.151 | -1.577 | -4.187 |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -279   | -3.302 | -5.202 | -1.640 | -1.977 |
| - finansieringsaktivitet                     | -5.820 | -5.702 | 3.323  | -1.184 | -742   |
| Årets forskydning i likvider                 | 6.040  | -7.804 | 6.974  | -1.391 | -3.357 |
|  |        |        |        |        |        |
| Antal medarbejdere                           | 69     | 68     | 61     | 58     | 56     |
| <b>Nøgletal i %</b>                          |        |        |        |        |        |
| Afkastningsgrad                              | 8,1%   | 7,2%   | 4,5%   | 2,9%   | 24,5%  |
| Soliditetsgrad                               | 34,3%  | 26,7%  | 41,4%  | 38,3%  | 49,9%  |
| Forrentning af egenkapital                   | 21,6%  | 15,6%  | 10,2%  | -13,6% | 1,3%   |

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2013. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Pandalus A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 3.011.872, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 15.347.436.

## 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 forventes en uændret aktivitet og et resultat i niveauet DKK 2-3 mio.

## Begivenheder efter balancedagen

Som et led i et påbegyndt generationsskifte er ejerkredsen pr. 1. januar 2018 udvidet med 3 af selskabets trofaste medarbejdere. Udvidelse af ejerkredsen er et led i selskabets bestræbelser på at styrke selskabet til fremtiden. Herudover er der efter balancedagen ikke indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|   | Note | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>  |      | <b>34.389.559</b> | <b>35.423.851</b> |
| Personaleomkostninger   | 1    | -28.239.076       | -30.000.818       |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 2    | -2.538.300        | -2.067.894        |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>3.612.183</b>  | <b>3.355.139</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder                   |      | 306.164           | -60.450           |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder             | 3    | 35.000            | 35.000            |
| Finansielle indtægter   | 4    | 331.125           | 250.262           |
| Finansielle omkostninger  |      | -377.523          | -386.143          |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>3.906.949</b>  | <b>3.193.808</b>  |
| Skat af årets resultat  | 5    | -895.077          | -721.776          |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>3.011.872</b>  | <b>2.472.032</b>  |

# Balance 31. december

## Aktiver

|  | Note | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Grunde og bygninger                          |      | 5.808.926         | 8.482.310         |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |      | 2.173.271         | 3.128.102         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 91.336            | 628.006           |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 6    | <b>8.073.533</b>  | <b>12.238.418</b> |
| Kapitalandele i dattervirksomheder           | 7    | 0                 | 1.780.958         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 8    | 3.711.524         | 3.711.524         |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          | 9    | 785.000           | 785.000           |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      | <b>4.496.524</b>  | <b>6.277.482</b>  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>12.570.057</b> | <b>18.515.900</b> |
| <b>Varebeholdninger</b>                      | 10   | <b>4.878.309</b>  | <b>6.085.377</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 18.433.910        | 19.028.367        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 0                 | 1.173.125         |
| Tilgodehavende hos associerede virksomheder  |      | 188.695           | 0                 |
| Andre tilgodehavender                        |      | 639.217           | 48.516            |
| Udskudt skatteaktiv                          | 13   | 191.000           | 146.000           |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 11   | 123.374           | 268.840           |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>19.576.196</b> | <b>20.664.848</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>7.680.372</b>  | <b>1.640.082</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>32.134.877</b> | <b>28.390.307</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>44.704.934</b> | <b>46.906.207</b> |

# Balance 31. december

## Passiver

|   | Note | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital                                   |      | 2.250.000         | 2.250.000         |
| Overført resultat                                 |      | 11.548.776        | 10.085.564        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret               |      | 1.548.660         | 200.000           |
| <b>Egenkapital</b>                                |      | <b>15.347.436</b> | <b>12.535.564</b> |
| Gæld til realkreditinstitutter                    |      | 6.038.821         | 6.609.991         |
| Kreditinstitutter                                 |      | 746.478           | 2.384.882         |
| Leasingforpligtelser                              |      | 474.245           | 869.806           |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>            | 14   | <b>7.259.544</b>  | <b>9.864.679</b>  |
| Gæld til realkreditinstitutter                    | 14   | 574.595           | 310.748           |
| Kreditinstitutter                                 | 14   | 300.000           | 3.022.759         |
| Leasingforpligtelser                              | 14   | 303.786           | 382.680           |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser          |      | 14.703.877        | 13.887.370        |
| Gæld til associerede virksomheder                 |      | 0                 | 476.639           |
| Selskabsskat                                      |      | 352.486           | 304.430           |
| Anden gæld  |      | 5.863.210         | 6.121.338         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |      | <b>22.097.954</b> | <b>24.505.964</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |      | <b>29.357.498</b> | <b>34.370.643</b> |
| <b>Passiver</b>                                   |      | <b>44.704.934</b> | <b>46.906.207</b> |
| Resultatdisponering                               | 12   |                   |                   |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 17   |                   |                   |
| Anvendt regnskabspraksis                          | 18   |                   |                   |

## Egenkapitalopgørelse

|                                 | <u>Selskabskapital</u><br>DKK | <u>Overført<br/>resultat</u><br>DKK | <u>Foreslået udbyt-<br/>te for regnskabs-<br/>året</u><br>DKK | <u>I alt</u><br>DKK      |
|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|
| Egenkapital 1. januar           | 2.250.000                     | 10.085.564                          | 200.000   | 12.535.564               |
| Betalt ordinært udbytte         | 0                             | 0                                   | -200.000  | -200.000                 |
| Årets resultat                  | 0                             | 1.463.212                           | 1.548.660   | 3.011.872                |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b><u>2.250.000</u></b>       | <b><u>11.548.776</u></b>            | <b><u>1.548.660</u></b>                                       | <b><u>15.347.436</u></b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|  | Note | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Årets resultat                                       |      | 3.011.872         | 2.472.032         |
| Reguleringer   | 15   | 3.138.611         | 2.951.001         |
| Ændring i driftskapital                              | 16   | 5.021.219         | -3.687.120        |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>11.171.702</b> | <b>1.735.913</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 518.125           | 250.263           |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -564.523          | -336.693          |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>11.125.304</b> | <b>1.649.483</b>  |
| Betalt selskabsskat                                  |      | -892.021          | 15.035            |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>10.233.283</b> | <b>1.664.518</b>  |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | -279.028          | -3.301.974        |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.                |      | 0                 | -465.000          |
| Salg af materielle anlægsaktiver                     |      | 1.905.615         | 0                 |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>1.626.587</b>  | <b>-3.766.974</b> |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter    |      | -307.323          | -266.694          |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter        |      | -4.361.163        | 3.783.490         |
| Nedbringelse af leasingforpligtelser                 |      | -474.455          | -382.934          |
| Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder |      | -476.639          | 164.571           |
| Betalt udbytte                                       |      | -200.000          | -9.000.000        |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>-5.819.580</b> | <b>-5.701.567</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>6.040.290</b>  | <b>-7.804.023</b> |
| Likvider 1. januar                                   |      | 1.640.082         | 9.443.034         |
| Kursregulering omsætningsværdipapirer                |      | 0                 | 1.071             |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>7.680.372</b>  | <b>1.640.082</b>  |
| Likvider specificeres således:                       |      |                   |                   |
| Likvide beholdninger                                 |      | 7.680.372         | 1.640.082         |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>7.680.372</b>  | <b>1.640.082</b>  |

# Noter til årsregnskabet

|  | <u>2017</u>              | <u>2016</u>              |
|--|--------------------------|--------------------------|
|  | DKK                      | DKK                      |
| <b>1 Personaleomkostninger</b>   |                          |                          |
| Lønninger  | 25.117.831               | 27.098.160               |
| Pensioner  | 1.968.562                | 2.023.615                |
| Andre omkostninger til social sikring  | 882.596                  | 621.855                  |
| Andre personaleomkostninger  | 270.087                  | 257.188                  |
|  | <u><b>28.239.076</b></u> | <u><b>30.000.818</b></u> |
| <br>   |                          |                          |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>  | <u><b>69</b></u>         | <u><b>68</b></u>         |
| <br>   |                          |                          |
| Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. |                          |                          |
| <br>   |                          |                          |
| <b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>                     |                          |                          |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver  | 2.044.144                | 2.067.894                |
| Gevinst og tab ved afhændelse  | 494.156                  | 0                        |
|  | <u><b>2.538.300</b></u>  | <u><b>2.067.894</b></u>  |
| <br>   |                          |                          |
| <b>3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>                                 |                          |                          |
| Andel af overskud i associerede virksomheder   | 35.000                   | 35.000                   |
|  | <u><b>35.000</b></u>     | <u><b>35.000</b></u>     |
| <br>   |                          |                          |
| <b>4 Finansielle indtægter</b>   |                          |                          |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder  | 0                        | 107.194                  |
| Andre finansielle indtægter  | 331.125                  | 141.246                  |
| Valutakursreguleringer   | 0                        | 1.822                    |
|  | <u><b>331.125</b></u>    | <u><b>250.262</b></u>    |

## Noter til årsregnskabet

|  | 2017           | 2016           |
|--|----------------|----------------|
|  | DKK            | DKK            |
| <b>5 Skat af årets resultat</b>            |                |                |
| Årets aktuelle skat                        | 940.214        | 826.430        |
| Årets udskudte skat                        | -45.000        | -111.169       |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -137           | 6.515          |
|  | <b>895.077</b> | <b>721.776</b> |

## 6 Materielle anlægsaktiver

|   | Grunde og byg-<br>ninger | Produktionsan-<br>læg og maski-<br>ner | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar |
|---|--------------------------|--|---|
|   | DKK                      | DKK                                    | DKK   |
| Kostpris 1. januar                                      | 12.198.301               | 7.467.503                              | 1.249.398                                     |
| Tilgang i årets løb                                     | 40.000                   | 239.028                                | 0   |
| Afgang i årets løb                                      | -2.209.860               | 0                                      | -906.898                                      |
| Kostpris 31. december                                   | <b>10.028.441</b>        | <b>7.706.531</b>                       | <b>342.500</b>                                |
| Ned- og afskrivninger 1. januar                         | 3.715.990                | 4.339.400                              | 621.386                                       |
| Årets afskrivninger                                     | 600.408                  | 1.193.860                              | 249.882                                       |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | -96.883                  | 0                                      | -620.104                                      |
| Ned- og afskrivninger 31. december                      | <b>4.219.515</b>         | <b>5.533.260</b>                       | <b>251.164</b>                                |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>               | <b>5.808.926</b>         | <b>2.173.271</b>                       | <b>91.336</b>                                 |
| Afskrives over  | 10-20 år                 | 5 år                                   | 3 - 5 år                                      |
| Heraf finansielle leasingaktiver                        | 0                        | 805.774                                | 0   |



## Noter til årsregnskabet

|   | 2017<br>DKK     | 2016<br>DKK             |
|---|-----------------|-------------------------|
| <b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>                           |                 |                         |
| Kostpris 1. januar  | 4.832.722       | 4.832.722               |
| Afgang i årets løb  | -4.832.722      | 0                       |
| Kostpris 31. december   | <u>0</u>        | <u>4.832.722</u>        |
| Værdireguleringer 1. januar   | -9.163.060      | -9.102.610              |
| Årets afgang  | 8.856.896       | 0                       |
| Årets resultat  | <u>306.164</u>  | <u>-60.450</u>          |
| Værdireguleringer 31. december  | <u>0</u>        | <u>-9.163.060</u>       |
| Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender | <u>0</u>        | <u>6.111.296</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                             | <b><u>0</u></b> | <b><u>1.780.958</u></b> |

## 8 Kapitalandele i associerede virksomheder

|   |                         |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Kostpris 1. januar                        | <u>3.711.524</u>        | <u>3.711.524</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b><u>3.711.524</u></b> | <b><u>3.711.524</u></b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn                  | Hjemsted  | Selskabskapital | Stemme- og<br>ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-----------------------|-----------|-----------------|-------------------------|-------------|----------------|
| Esplan z.o.o          | Polen     | 4.000.000 PLN   | 50%                     | 2.951.849   | -522.226       |
| WorldWide Seafood A/S | Hanstholm | 1.200.000       | 25%                     | 4.687.541   | 1.063.561      |

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

|   |  |
|---|--|
|   | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele<br>DKK |
| Kostpris 1. januar                        | <u>785.000</u>                                       |
| Kostpris 31. december                     | <u>785.000</u>                                       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b><u>785.000</u></b>                                |

# Noter til årsregnskabet

|  | <u>2017</u>             | <u>2016</u>             |
|--|-------------------------|-------------------------|
|  | DKK                     | DKK                     |
| <b>10 Varebeholdninger</b>   |                         |                         |
| Råvarer og hjælpematerialer  | 4.658.321               | 5.445.980               |
| Emballagelager   | <u>219.988</u>          | <u>639.397</u>          |
|  | <b><u>4.878.309</u></b> | <b><u>6.085.377</u></b> |
| <b>11 Periodeafgrænsningsposter</b>  |                         |                         |
| Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter. |                         |                         |
| <b>12 Resultatdisponering</b>  |                         |                         |
| Betalt ekstraordinært udbytte  | 0                       | 9.000.000               |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret  | 1.548.660               | 0                       |
| Overført resultat  | <u>1.463.212</u>        | <u>-6.527.968</u>       |
|  | <b><u>3.011.872</u></b> | <b><u>2.472.032</u></b> |
| <b>13 Udskudt skatteaktiv</b>  |                         |                         |
| Udskudt skatteaktiv 1. januar  | 146.000                 | 32.497                  |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen  | 45.000                  | 111.169                 |
| Årets indregnede beløb på egenkapitalen  | <u>0</u>                | <u>2.334</u>            |
| <b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>  | <b><u>191.000</u></b>   | <b><u>146.000</u></b>   |

# Noter til årsregnskabet

## 14 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:

|  | <u>2017</u><br>DKK      | <u>2016</u><br>DKK      |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b>        |                         |                         |
| Efter 5 år                                   | 3.745.810               | 4.325.274               |
| Mellem 1 og 5 år                             | 2.293.011               | 2.284.717               |
| Langfristet del                              | <u>6.038.821</u>        | <u>6.609.991</u>        |
| Inden for 1 år                               | <u>574.595</u>          | <u>310.748</u>          |
|  | <b><u>6.613.416</u></b> | <b><u>6.920.739</u></b> |
| <b>Kreditinstitutter</b>                     |                         |                         |
| Efter 5 år                                   | 0                       | 1.092.999               |
| Mellem 1 og 5 år                             | 746.478                 | 1.291.883               |
| Langfristet del                              | <u>746.478</u>          | <u>2.384.882</u>        |
| Inden for 1 år                               | 300.000                 | 392.000                 |
| Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter | 0                       | 2.630.759               |
| Kortfristet del                              | <u>300.000</u>          | <u>3.022.759</u>        |
|  | <b><u>1.046.478</u></b> | <b><u>5.407.641</u></b> |
| <b>Leasingforpligtelser</b>                  |                         |                         |
| Mellem 1 og 5 år                             | 474.245                 | 869.806                 |
| Langfristet del                              | <u>474.245</u>          | <u>869.806</u>          |
| Inden for 1 år                               | <u>303.786</u>          | <u>382.680</u>          |
|  | <b><u>778.031</u></b>   | <b><u>1.252.486</u></b> |

## Noter til årsregnskabet

|  | <u>2017</u>             | <u>2016</u>              |
|--|-------------------------|--------------------------|
|  | DKK                     | DKK                      |
| <b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>            |                         |                          |
| Finansielle indtægter                                    | -331.125                | -250.262                 |
| Finansielle omkostninger                                 | 377.523                 | 386.143                  |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg   | 2.538.300               | 2.067.894                |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder          | -306.164                | 60.450                   |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder    | -35.000                 | -35.000                  |
| Skat af årets resultat                                   | 895.077                 | 721.776                  |
|  | <u><b>3.138.611</b></u> | <u><b>2.951.001</b></u>  |
| <br>   |                         |                          |
| <b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |                         |                          |
| Ændring i varebeholdninger                               | 1.207.068               | -4.564.564               |
| Ændring i tilgodehavender                                | 3.255.772               | -2.899.809               |
| Ændring i leverandører m.v.                              | 558.379                 | 3.777.253                |
|  | <u><b>5.021.219</b></u> | <u><b>-3.687.120</b></u> |

# Noter til årsregnskabet

|   | 2017<br>DKK | 2016<br>DKK |
|---|-------------|-------------|
| <b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>   |             |             |
| <b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>  |             |             |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:  |             |             |
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på   | 4.108.921   | 4.533.836   |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:   |             |             |
| Ejerpantebreve på i alt TDKK 5.465 og TDKK 1.500, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af   | 4.108.921   | 6.682.311   |
| Virksomhedspant på i alt TDKK 4.000, der giver pant i produktionsanlæg og andet driftsmateriel, varebeholdning samt tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af | 25.576.826  | 28.869.852  |
| <b>Leje- og leasingforpligtelser</b>  |             |             |
| Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 19 år   | 602.184     | 634.301     |

## Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen fremgår af balancen. 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 afgivet selvskyldnerkaution for Vestfisk A/S' engagement med kreditinstitutter på TDKK 285.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Pandalus A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

### 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.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets 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.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 finansiell 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

### 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 selskabet.

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Bruttofortjeneste

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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".

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 datter virksomheden. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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 |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5 år     |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 - 5 år |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.



# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

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 salgsomkostninger. 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.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning 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 nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets 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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv 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.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |