

---

# ***Pandalus A/S***

Industrivangen 3, 7730 Hanstholm

## **Årsrapport for 2016**

---

CVR-nr. 16 17 78 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 2 /5 2017

Torben S. Christensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

Noter, regnskabspraksis 21

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hanstholm, den 2. maj 2017

## Direktion

Morten Lyng Mortensen

## Bestyrelse

Jens Christian Andersen

Morten Lyng Mortensen

Jimmy Tinggaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Pandalus A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og 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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pandalus A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og 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 koncernen eller 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 koncernens og 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 koncernens og 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 2. maj 2017

**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				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	3.393	2.028	1.091	4.877	5.481
Resultat før finansielle poster	3.393	2.028	1.091	6.871	5.481
Resultat af finansielle poster	-153	206	-1.492	-4.439	542
Resultat af ophørte aktiviteter	-64	137	0	0	0
Årets resultat	2.472	1.845	-2.502	266	4.045
<b>Balance</b>					
Balancesum	47.062	46.021	46.168	41.325	50.553
Egenkapital	12.536	19.064	17.219	19.594	20.700
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-1.933	12.594	4.795	-3.552	4.835
- investeringsaktivitet	-3.767	-4.133	-1.424	588	-5.890
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.302	-4.184	-1.380	3.431	-2.337
- finansieringsaktivitet	-6.708	1.026	-2.056	-934	529
Årets forskydning i likvider	-12.409	9.487	1.315	-3.898	-526
Antal medarbejdere	68	63	62	59	57
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	7,2%	4,4%	2,4%	16,6%	10,8%
Soliditetsgrad	26,6%	41,4%	37,3%	47,4%	40,9%
Forrentning af egenkapital	15,6%	10,2%	-13,6%	1,3%	21,4%

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 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 2.472.032, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 12.535.564.

## 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 1-3 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	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>35.461.851</b>	<b>30.644.723</b>	<b>35.423.851</b>	<b>30.676.012</b>
Personaleomkostninger	1	-30.000.818	-27.020.577	-30.000.818	-27.020.577
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.067.894	-1.595.757	-2.067.894	-1.595.757
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.393.139</b>	<b>2.028.389</b>	<b>3.355.139</b>	<b>2.059.678</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-60.450	252.419
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		35.000	35.000	35.000	35.000
Finansielle indtægter	2	689.945	425.413	250.262	232.459
Finansielle omkostninger		-877.486	-254.617	-386.143	-252.447
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.240.598</b>	<b>2.234.185</b>	<b>3.193.808</b>	<b>2.327.109</b>
Skat af årets resultat	3	-704.776	-525.836	-721.776	-482.079
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>2.535.822</b>	<b>1.708.349</b>	<b>2.472.032</b>	<b>1.845.030</b>
Resultat af ophørte aktiviteter	4	-63.790	136.681	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>2.472.032</b>	<b>1.845.030</b>	<b>2.472.032</b>	<b>1.845.030</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		8.482.310	6.324.550	8.482.310	6.324.550
Produktionsanlæg og maskiner		3.128.102	3.801.902	3.128.102	3.801.902
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		628.006	877.887	628.006	877.887
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>12.238.418</b>	<b>11.004.339</b>	<b>12.238.418</b>	<b>11.004.339</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	1.780.958	1.841.408
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	3.711.524	3.711.524	3.711.524	3.711.524
Andre værdipapirer og kapitalandele		785.000	285.000	785.000	285.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4.496.524</b>	<b>3.996.524</b>	<b>6.277.482</b>	<b>5.837.932</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>16.734.942</b>	<b>15.000.863</b>	<b>18.515.900</b>	<b>16.842.271</b>
<b>Varebeholdninger</b>	8	<b>6.085.377</b>	<b>1.520.813</b>	<b>6.085.377</b>	<b>1.520.813</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.028.367	12.549.517	19.028.367	12.549.517
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.173.125	5.057.820
Andre tilgodehavender		48.516	0	48.516	0
Udskudt skatteaktiv		146.000	32.497	146.000	32.497
Selskabsskat		0	266.396	0	545.884
Periodeafgrænsningsposter		268.840	11.702	268.840	11.702
<b>Tilgodehavender</b>		<b>19.491.723</b>	<b>12.860.112</b>	<b>20.664.848</b>	<b>18.197.420</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>3.087.702</b>	<b>7.188.384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.662.241</b>	<b>9.450.481</b>	<b>1.640.082</b>	<b>9.443.034</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>30.327.043</b>	<b>31.019.790</b>	<b>28.390.307</b>	<b>29.161.267</b>
<b>Aktiver</b>		<b>47.061.985</b>	<b>46.020.653</b>	<b>46.906.207</b>	<b>46.003.538</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000
Overført resultat		10.085.564	16.813.532	10.085.564	16.813.532
Foreslået udbytte for regnskabsåret		200.000	0	200.000	0
<b>Egenkapital</b>	<b>9</b>	<b>12.535.564</b>	<b>19.063.532</b>	<b>12.535.564</b>	<b>19.063.532</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.609.991	6.915.888	6.609.991	6.915.888
Kreditinstitutter		2.384.882	0	2.384.882	0
Leasingforpligtelser		869.806	1.220.658	869.806	1.220.658
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>11</b>	<b>9.864.679</b>	<b>8.136.546</b>	<b>9.864.679</b>	<b>8.136.546</b>
Gæld til realkreditinstitutter	11	310.748	221.025	310.748	221.025
Kreditinstitutter	11	3.022.759	1.624.151	3.022.759	1.624.151
Leasingforpligtelser	11	382.680	414.762	382.680	414.762
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.887.370	10.539.865	13.887.370	10.539.865
Gæld til associerede virksomheder		476.639	312.068	476.639	312.068
Selskabsskat		451.256	0	304.430	0
Anden gæld		6.130.290	5.708.704	6.121.338	5.691.589
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>24.661.742</b>	<b>18.820.575</b>	<b>24.505.964</b>	<b>18.803.460</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>34.526.421</b>	<b>26.957.121</b>	<b>34.370.643</b>	<b>26.940.006</b>
<b>Passiver</b>		<b>47.061.985</b>	<b>46.020.653</b>	<b>46.906.207</b>	<b>46.003.538</b>
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Nærtstående parter	15				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.250.000	16.813.532	0	19.063.532
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-9.000.000	0	-9.000.000
Årets resultat	0	2.272.032	200.000	2.472.032
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.250.000</b>	<b>10.085.564</b>	<b>200.000</b>	<b>12.535.564</b>

## Moderselskab

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.250.000	16.813.532	0	19.063.532
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-9.000.000	0	-9.000.000
Årets resultat	0	2.272.032	200.000	2.472.032
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.250.000</b>	<b>10.085.564</b>	<b>200.000</b>	<b>12.535.564</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		2.472.032	1.845.030
Reguleringer	12	2.925.211	1.915.797
Ændring i driftskapital	13	-7.579.978	9.137.037
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-2.182.735</b>	<b>12.897.864</b>
Renteindbetalinger og lignende		689.947	366.721
Renteudbetalinger og lignende		-340.008	-222.956
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-1.832.796</b>	<b>13.041.629</b>
Betalt selskabsskat		-100.627	-447.261
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-1.933.423</b>	<b>12.594.368</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.301.974	-4.183.923
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-465.000	50.550
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-3.766.974</b>	<b>-4.133.373</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-266.694	-248.413
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		2.776.882	-673.559
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-382.934	1.635.420
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		164.571	312.068
Betalt udbytte		-9.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-6.708.175</b>	<b>1.025.516</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-12.408.572</b>	<b>9.486.511</b>
Likvider 1. januar		15.014.714	5.469.512
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-486.958	58.691
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.119.184</b>	<b>15.014.714</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.662.241	9.450.481
Værdipapirer		3.087.702	7.188.384
Kassekredit		-2.630.759	-1.624.151
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.119.184</b>	<b>15.014.714</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	27.098.160	24.395.629	27.098.160	24.395.629
Pensioner	2.023.615	1.771.356	2.023.615	1.771.356
Andre omkostninger til social sikring	621.855	653.655	621.855	653.655
Andre personaleomkostninger	257.188	199.937	257.188	199.937
	<b>30.000.818</b>	<b>27.020.577</b>	<b>30.000.818</b>	<b>27.020.577</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>68</b>	<b>63</b>	<b>68</b>	<b>61</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	107.194	39.193
Andre finansielle indtægter	688.123	326.023	141.246	93.876
Valutakursreguleringer	1.822	99.390	1.822	99.390
	<b>689.945</b>	<b>425.413</b>	<b>250.262</b>	<b>232.459</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	809.430	383.873	826.430	340.116
Årets udskudte skat	-111.169	141.963	-111.169	141.963
Regulering af skat vedrørende tidligere år	6.515	0	6.515	0
	<b>704.776</b>	<b>525.836</b>	<b>721.776</b>	<b>482.079</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Resultat af ophørte aktiviteter</b>				
Bruttofortjeneste	-63.790	671.728	0	0
Personaleomkostninger	0	-517.263	0	0
Finansielle indtægter	0	23	0	0
Finansielle omkostninger	0	-17.807	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>-63.790</b>	<b>136.681</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat	0	0	0	0
	<b>-63.790</b>	<b>136.681</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	9.378.912	6.984.923	1.249.398	17.613.233
Tilgang i årets løb	2.819.389	482.580	0	3.301.969
Kostpris 31. december	12.198.301	7.467.503	1.249.398	20.915.202
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.054.286	3.183.015	371.513	6.608.814
Årets afskrivninger	661.705	1.156.386	249.879	2.067.970
Ned- og afskrivninger 31. december	3.715.991	4.339.401	621.392	8.676.784
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.482.310</b>	<b>3.128.102</b>	<b>628.006</b>	<b>12.238.418</b>



## Noter til årsregnskabet

### 5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	9.378.912	6.984.923	1.249.398	17.613.233
Tilgang i årets løb	2.819.389	482.580	0	3.301.969
Kostpris 31. december	12.198.301	7.467.503	1.249.398	20.915.202
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.054.286	3.183.015	371.513	6.608.814
Årets afskrivninger	661.705	1.156.386	249.879	2.067.970
Ned- og afskrivninger 31. december	3.715.991	4.339.401	621.392	8.676.784
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.482.310</b>	<b>3.128.102</b>	<b>628.006</b>	<b>12.238.418</b>

#### Moderselskab

### 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2016 DKK	2015 DKK
Kostpris 1. januar	4.832.722	4.832.722
Kostpris 31. december	4.832.722	4.832.722
Værdireguleringer 1. januar	-9.102.610	-9.355.029
Årets resultat	-60.450	252.419
Værdireguleringer 31. december	-9.163.060	-9.102.610
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	6.111.296	6.111.296
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.780.958</b>	<b>1.841.408</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
PM Fisk A/S	Danmark	1.000.000 DKK	75%	1.780.957	-60.450
AMJ supply AB	Sverige	100.000 SEK	100%	-6.375.270	-63.790

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>7 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%	3.515.191	-207.470
Worldwide Seafood A/S	Hanstholm	1.200.000 DKK	25%	3.763.980	1.385.540

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>8 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	5.445.980	1.036.154	5.445.980	1.036.154
Emballagelager	639.397	484.659	639.397	484.659
	<b>6.085.377</b>	<b>1.520.813</b>	<b>6.085.377</b>	<b>1.520.813</b>

## 9 Egenkapital

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.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Resultatdisponering

	Morderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK
Betalt ekstraordinært udbytte	9.000.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	200.000	0
Overført resultat	-6.727.968	1.845.030
	<b>2.472.032</b>	<b>1.845.030</b>

## 11 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		Morderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	4.325.274	4.908.705	4.325.274	4.908.705
Mellem 1 og 5 år	2.284.717	2.007.183	2.284.717	2.007.183
Langfristet del	6.609.991	6.915.888	6.609.991	6.915.888
Inden for 1 år	310.748	221.025	310.748	221.025
	<b>6.920.739</b>	<b>7.136.913</b>	<b>6.920.739</b>	<b>7.136.913</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	1.092.999	0	1.092.999	0
Mellem 1 og 5 år	1.291.883	0	1.291.883	0
Langfristet del	2.384.882	0	2.384.882	0
Inden for 1 år	392.000	0	392.000	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	2.630.759	1.624.151	2.630.759	1.624.151
Kortfristet del	3.022.759	1.624.151	3.022.759	1.624.151
	<b>5.407.641</b>	<b>1.624.151</b>	<b>5.407.641</b>	<b>1.624.151</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	869.806	1.220.658	869.806	1.220.658
Langfristet del	869.806	1.220.658	869.806	1.220.658
Inden for 1 år	382.680	414.762	382.680	414.762
	<b>1.252.486</b>	<b>1.635.420</b>	<b>1.252.486</b>	<b>1.635.420</b>

## 12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
Finansielle indtægter	-689.945	-425.413
Finansielle omkostninger	877.486	254.617
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.067.894	1.595.757
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-35.000	-35.000
Skat af årets resultat	704.776	525.836
	<b>2.925.211</b>	<b>1.915.797</b>

## 13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-4.564.564	141.823
Ændring i tilgodehavender	-6.784.504	13.668.855
Ændring i leverandører m.v.	3.769.090	-4.673.641
	<b>-7.579.978</b>	<b>9.137.037</b>

# Noter til årsregnskabet

14	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

## Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	4.533.836	4.424.551	4.533.836	4.424.551
---	-----------	-----------	-----------	-----------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Udstedt ejerpantebrev på TDKK 5.465 og TDKK 1.500 med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	6.682.311	4.424.551	6.682.311	4.424.551
--	-----------	-----------	-----------	-----------

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

### Leje- og leasingforpligtelser

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 20 år.	634.301	674.447	634.301	674.447
---	---------	---------	---------	---------

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 171.965. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kilde-skatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har sammen med medejeren 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

## 15 Nærtstående parter

### Transaktioner

Alle koncerninterne transaktioner, herunder mellemregninger, er sket på markedsvilkår.

### Ejerforhold

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

MLM Holding ApS, Industrivangen 3, 7730 Hanstholm

J T Holding Hanstholm ApS, Gyvelvænget 229, 7730 Hanstholm

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Pandalus A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 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.

### 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.

# Noter, regnskabspraksis

## 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 leasingydelserne, 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.

## 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.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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



# Noter, regnskabspraksis

## 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”.

## 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

## **Noter, regnskabspraksis**

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### **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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## **Noter, regnskabspraksis**

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.

### **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.

### **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 gældsmetode 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.

# Noter, regnskabspraksis

## 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.

## 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 proventuet 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 nominel værdi.

## 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 fratrukket 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.

## Noter, regnskabspraksis

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$