

# Panduro Holding ApS

Nordvestvej 31, 9000 Aalborg

CVR-nr. 28 85 05 14

## Årsrapport 2017/18

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. november 2018

Dirigent:



.....  
Jan Hellmund Jensen



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Koncernoversigt	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni	19

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017/18 for Panduro Holding ApS.

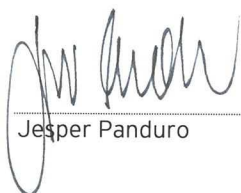
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 6. november 2018



Jesper Panduro

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Panduro Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Panduro Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

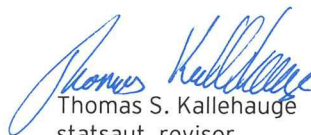
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 6. november 2018

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Evan Christensen  
statsaut. revisor  
mne18550



Thomas S. Kallehaug  
statsaut. revisor  
mne35422

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Panduro Holding ApS
Adresse, postnr. by	Nordvestvej 31, 9000 Aalborg
CVR-nr.	28 85 05 14
Stiftet	22. juni 2005
Hjemstedskommune	Aalborg
Regnskabsår	1. juli 2017 - 30. juni 2018
Direktion	Jesper Panduro
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg
Bank	Danske Bank

## Ledelsesberetning

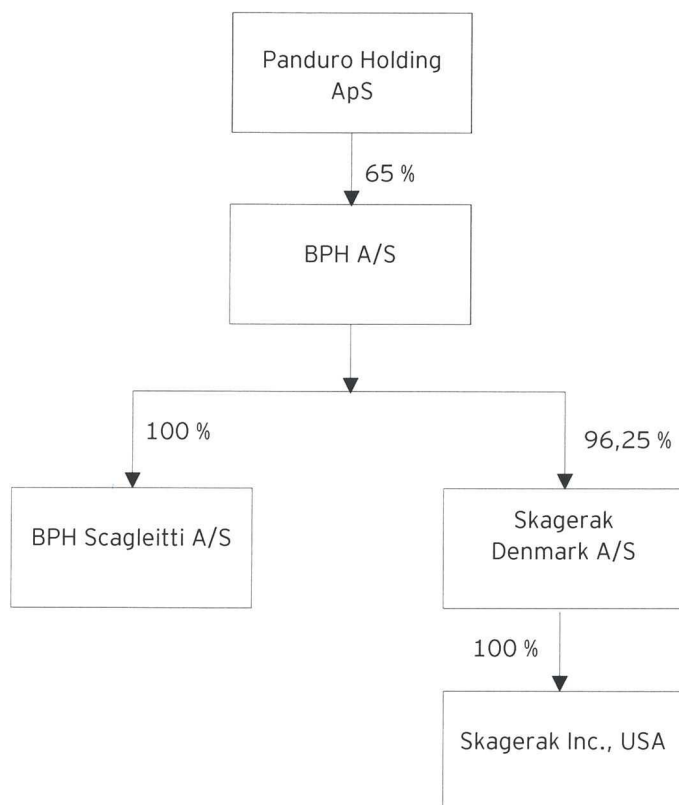
### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>Hovedtal</b>					
Bruttoresultat	26,2	30,8	30,2	30,9	30,3
Resultat før afskrivninger	5,3	7,5	8,9	11,0	9,0
Resultat af finansielle poster, netto	-2,3	-1,9	-2,0	-2,5	-3,0
Resultat før skat	-1,0	1,0	3,0	4,9	2,2
Årets resultat	-1,0	0,5	2,0	3,5	1,4
Heraf minoritetsinteresser	0,2	0,3	0,9	1,6	0,8
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	17,7	16,4	18,0	17,5	16,9
Omsætningsaktiver	54,0	60,6	49,8	45,1	53,0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>71,7</b>	<b>77,0</b>	<b>67,8</b>	<b>62,6</b>	<b>69,9</b>
Anpartskapital	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
<b>Egenkapital ekskl. minoriteter</b>	<b>12,7</b>	<b>13,3</b>	<b>13,4</b>	<b>12,5</b>	<b>10,2</b>
Langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	0,0	1,5	3,0
Kortfristede gældsforpligtelser	50,4	54,8	46,0	41,2	50,7
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driften	10,2	-9,9	5,8	15,8	5,2
Pengestrøm til investering, netto	-5,3	-3,3	-4,5	-4,1	-2,7
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-3,2	-2,2	-3,9	-4,0	-2,4
Pengestrøm fra finansiering	-3,7	0,1	-2,1	-2,7	-1,3
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>1,2</b>	<b>-12,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>8,9</b>	<b>1,8</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af den investerede kapital	1,9 %	3,8 %	7,4 %	11,8 %	7,4 %
Soliditetsgrad	17,7 %	17,2 %	19,8 %	20,0 %	14,5 %
Egenkapitalforrentning	-8,0 %	3,7 %	15,6 %	30,7 %	14,0 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	36	43	43	42	43

Nøgletallene er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal". Der henvises til definitioner og begreber under "Anvendt regnskabspraksis".

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens forretningsområder er udvikling, design, markedsføring og salg af møbler, interiør og accessories.

Koncernens primære datterselskab Skagerak Denmark A/S' mantra er "Brug og bevar" med henblik på at tænke og agere langsigtet.

Datterselskabet arbejder aktivt for at ændre forbrug til brug ved at udvikle kvalitetsprodukter. Der tænkes kvalitet i selve designet og æstetikken, så man som bruger vil bruge det i mange år. Der tænkes kvalitet i selve forarbejdningen og materialevalget, så produktet kan holde i mange år. Og der tænkes kvalitet i vores relationer, hvor vi arbejder på at give mere end vi tager.

Selskabet er siden 2016 stolt certificeret B Corporation som er en ny form for virksomheder, der balancerer formål og profit. Profit er dermed ikke eneste målestok for succes, men suppleres med måling af den påvirkning virksomheden har på vores medarbejdere, partnere, kunder, lokalsamfund og miljø.

Skagerak arbejder aktivt for at flere virksomheder og organisationer bliver certificerede B Corporations for at være med til at drive en udvikling af forretningsmiljøet, hvor profit ikke er eneste målestok for succes. Vores medarbejdere må hvert år bruge 3 arbejdsdage på en selvvalgt aktivitet, der giver vores lokalsamfund værdi. Det kan være f.eks. hos en velgørende organisation eller i den lokale sportsklub.

Skagerak producerer vores designs flere steder i verden, hvor det giver bedst mening, og der tages gennem vores Code of Conduct og UN Global Compact ansvar for ansvarlig produktion og forsøger hvert år at påvirke produktionen positivt. Skagerak har været medlem i UN Global Compact siden 2010, og vi rapporterer hvert år om vores udvikling, og seneste rapport kan findes på <https://www.unglobalcompact.org>.

Skagerak er også stolte medlemmer af FSC Danmark siden 2003 og støtter udviklingen mod mere ansvarlig skov- og plantagedrift.

Skagerak tænker lokalt og agerer globalt, hvor vi har samarbejder og produktion i flere dele af verden.

På [skagerak.dk](http://skagerak.dk) ses udbredelsen af vores produktion på enkelte lande. Salget sker til både private og professionelle og vores eksportandel er over 50%.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et resultat på -1.036 t.kr. mod 499 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 30. juni 2018 udviser en egenkapital på 12.698 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende.

#### Filialer i udlandet

Koncernen har filialer i Norge og Sverige.

#### Forventninger til fremtiden for koncernen

Selskabets ledelse forventer et positivt resultat for det kommende år.

#### Forhold efter statusdagen

Efter statusdagen er der ikke indtruffet begivenheder, der har indflydelse på denne årsrapport.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	<b>Bruttoresultat</b>	26.243	30.793	-6	-12
2	Personaleomkostninger	-20.894	-23.300	0	0
3	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-4.002	-4.593	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	1.347	2.900	-6	-12
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
5	Finansielle indtægter	28	86	5	76
6	Finansielle omkostninger	-2.336	-1.974	-25	-42
	<b>Resultat før skat</b>	-961	1.012	-26	22
7	Skat af årets resultat	-75	-513	2	-13
	<b>Årets resultat</b>	<b>-1.036</b>	<b>499</b>	<b>-24</b>	<b>9</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Kapitalejere i Panduro Holding ApS	-211	151		
	Minoritetsinteresser	-825	348		
		<b>-1.036</b>	<b>499</b>		



## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
	Anpartskapital	250	250	250	250
	Overført resultat	12.342	12.925	164	294
	Foreslået udbytte	106	103	106	103
	<b>Kapitalejere i Panduro Holding ApS<sup>1</sup></b>				
	<b>andel af egenkapital</b>	12.698	13.278	520	647
	Minoritetsinteresser	7.138	7.639	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	19.836	20.917	520	647
11	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	Andre hensatte forpligtelser	0	435	0	0
	Hensættelser til udskudt skat	1.471	923	434	290
		1.471	1.358	434	290
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
12	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Gældsbreve	0	0	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	3.042	0	0
	Kreditinstitutter	30.971	33.063	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	442	151	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.638	10.327	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	211	178
	Skyldig selskabsskat	84	616	84	616
	Anden gæld	9.230	7.561	163	88
		50.365	54.760	458	882
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	50.365	54.760	458	882
	<b>PASSIVER I ALT</b>	71.672	77.035	1.412	1.819

1 Anvendt regnskabspraksis

13 Eventualforpligtelser, pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14 Nærtstående parter

15 Resultatdisponering

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern					Egenkapital i alt
	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	
Egenkapital 1. juli 2017	250	12.925	103	13.278	7.639	20.917
Udloddet udbytte	0	0	-103	-103	0	-103
Overført via resultatdisponering	0	-931	106	-825	-211	-1.036
Andre værdireguleringer af egenkapital	0	348	0	348	277	625
Til-/afgang af minoritetsinteresser	0	0	0	0	-567	-567
<b>Egenkapital 30. juni 2018</b>	<b>250</b>	<b>12.446</b>	<b>106</b>	<b>12.698</b>	<b>7.138</b>	<b>19.836</b>

t.kr.	Modervirksomhed			
	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2017	250	294	103	647
Udloddet udbytte	0	0	-103	-103
Overført via resultatdisponering	0	-130	106	-24
<b>Egenkapital 30. juni 2018</b>	<b>250</b>	<b>164</b>	<b>106</b>	<b>520</b>

Anpartskapitalen er opdelt i anparter a 1 kr. eller multipla deraf. Ingen aktier har særlige rettigheder.



## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Pengestrømsopgørelse

t.kr.	Koncern	
	2017/18	2016/17
Resultat før skat	-961	1.012
Af- og nedskrivninger, tilbageført	4.002	4.593
Tab og gevinst ved salg af materielle og finansielle anlægsaktiver, tilbageført	-16	-11
Pengestrøm fra drift før ændring i arbejdskapital	3.025	5.594
Ændring i varebeholdninger	7.743	-10.903
Ændring i tilgodehavender	-1.965	727
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser og hensatte forpligtelser	2.015	-5.203
Pengestrøm fra primær drift	10.818	-9.785
Betalt selskabsskat	-614	-146
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>10.204</b>	<b>-9.931</b>
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver, netto	-2.116	-763
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	-3.160	-2.240
Afgang, finansielle anlægsaktiver	0	-320
<b>Pengestrøm til investering</b>	<b>-5.276</b>	<b>-3.323</b>
Ændring i langfristet gæld	-3.041	78
Udbetalt udbytte	-103	0
Salg af aktier ud af koncernen	0	315
Køb af aktier fra minoritetsaktionær	-567	0
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-3.711</b>	<b>393</b>
<b>Pengestrøm fra drift, investering og finansiering</b>	<b>1.217</b>	<b>-12.861</b>
Likvide beholdninger, primo	-31.726	-18.865
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-30.509</b>	<b>-31.726</b>
Likvide beholdninger, ultimo, kan specificeres således:		
Likvide beholdninger og værdipapirer	462	1.337
Kortfristet gæld til pengeinstitut	-30.971	-33.063
	<b>-30.509</b>	<b>-31.726</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Panduro Holding ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Panduro Holding ApS og tilknyttede virksomheder, hvori Panduro Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

#### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Minoritetsinteresser måles til deres forholdsmæssige andel af den indre værdi af tilknyttede virksomheder. Der indregnes således ikke goodwill vedrørende minoritetsinteresser.

#### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

##### Resultatopgørelse

###### Bruttoresultat

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Bruttoresultat er et sammendrag af nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabernes aktiviteter, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå årets nettoomsætning, herunder omkostninger til salg, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

###### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

###### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af international sambeskatning af koncernens tilknyttede virksomheder. De tilknyttede virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Panduro Holding ApS er således sambeskattet med de tilknyttede virksomheder BPH A/S, Skagerak Denmark A/S, Skagerak Inc. og BPH Scagleitti A/S. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balance

##### Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-7 år og overstiger ikke 10 år.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	5-10 år
Udviklingsprojekter	5-7 år
Goodwill	10-20 år

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

##### Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.



## Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsmkostninger.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, moderselskabet

##### *Resultatopgørelsen*

Udbytte fra kapitalandele i de tilknyttede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

##### *Balancen*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris.

##### *Værdiforringelse af aktiver*

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### *Varebeholdninger*

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

##### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

##### *Periodeafgrænsningsposter*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### *Egenkapital – udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.



## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Selskabsskat og udskudt skat

Panduro Holding ApS overtager som administrationselskab hæftelsen for de tilknyttede virksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med de tilknyttede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende sambeskatningsbidrag og skyldigt sambeskatningsbidrag.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle, der er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og -satser, 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.

##### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelse. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

##### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Pengestrømsopgørelse

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

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

##### Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet gæld til pengeinstitut.

##### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal".

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

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	19.084	21.467	0	0
Pensioner	1.453	1.428	0	0
Andre omkostninger til social sikring	357	405	0	0
	<u>20.894</u>	<u>23.300</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtids- beskæftigede	<u>36</u>	<u>43</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Patenter og rettigheder	993	936	0	0
Goodwill	380	380	0	0
Indretning af lejede lokaler	658	1.055	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.971	2.222	0	0
	<u>4.002</u>	<u>4.593</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

t.kr.	Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17
<b>4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	675	675
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>675</u>	<u>675</u>

Navn	Hjemsted	Egen- kapital t.kr.	Ejerandel
<b>Dattervirksomheder</b>			
BPH A/S	Aalborg	833,33	65 %

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	3	19
Øvrige finansielle indtægter	28	86	2	57
	<u>28</u>	<u>86</u>	<u>5</u>	<u>76</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	4	2
Øvrige finansielle omkostninger	2.336	1.974	21	40
	<u>2.336</u>	<u>1.974</u>	<u>25</u>	<u>42</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	80	519	-4	13
Årets regulering af udskudt skat	-5	-6	0	0
Regulering skat tidligere år	0	0	2	0
	<u>75</u>	<u>513</u>	<u>- 2</u>	<u>13</u>

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Patenter og rettigheder	Udviklingsprojekter	Goodwill
Kostpris 1. juli 2017	14.240	0	4.002
Tilgang	328	1.788	0
Kostpris 30. juni 2018	<u>14.568</u>	<u>1.788</u>	<u>4.002</u>
Afskrivninger 1. juli 2017	5.661	0	3.052
Afskrivninger	993	0	380
Afskrivninger 30. juni 2018	<u>6.654</u>	<u>0</u>	<u>3.432</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	<u>7.914</u>	<u>1.788</u>	<u>570</u>

### Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter omfatter virksomhedens udvikling af nye produkter og designs, som lanceres indenfor det kommende 1-2 år.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 9 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	I alt
Kostpris 1. juli 2017	7.260	10.541	17.801
Årets tilgang	454	2.722	3.176
Årets afgang	-185	-528	-713
Kostpris 30. juni 2018	7.529	12.735	20.264
Afskrivninger 1. juli 2017	5.192	5.718	10.910
Årets afskrivninger	658	1.971	2.629
Afskrivninger vedrørende solgte aktiver	-185	-528	-713
Afskrivninger 30. juni 2018	5.665	7.161	12.826
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	1.864	5.574	7.438
Afskrives over	5-10 år	2-5 år	

#### 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

#### 11 Hensatte forpligtelser

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### 12 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 30/06 2017	Gæld i alt 30/06 2018	Afdrag første år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Koncern					
Gældsbreve	3.042	0	0	0	0



## Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 13 Eventualforpligtelser, pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### Koncern

Til sikkerhed for Skagerak Denmark A/S' engagement med pengeinstitut er der stillet et generelt virksomhedspant på 50 mio. kr.

Skagerak Denmark A/S har indgået operationelle leasingkontrakter og huslejeoplygtelser med en samlet restbetalingsforpligtelse på 7,7 mio. kr., som forfalder frem til 2021.

Skagerak Denmark A/S har kautions- og garantiforpligtelser pr. 30. juni 2018 på 358 t.kr.

Panduro Holding ApS har tilvalgt international sambeskatning. Bindingsperioden løber i 10 år frem til og med indkomståret 2019. Der hviler en genbeskatningsforpligtelse på henholdsvis Norge og Tyskland på 6.841 t.kr., som vedrører tidligere fratrukne skattemæssige underskud i tilknyttede virksomheder i disse lande. Genbeskatningsforpligtelsen er ikke indregnet i koncernregnskabet og årsregnskabet. Ved eventuelt ophør af international sambeskatning i bindingsperioden vil der ske genbeskatning af fratrukket underskud.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske dattervirksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

#### 14 Nærtstående parter

Moderselskabets nærtstående parter omfatter kapitalejer, tilknyttede virksomheder, bestyrelse heri, direktion og ledende medarbejdere heri samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden selskaber, hvor førnævnte har væsentlige interesser.

##### Bestemmende indflydelse

Jesper Panduro, Sannasvej 10, Aalborg på grundlag af kapitalbesiddelse.

##### Transaktioner med nærtstående parter

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

##### Transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Der har ikke været transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

t.kr.	Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17
<b>15 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte	106	103
Overført resultat	-130	-94
	<u>-24</u>	<u>9</u>