

Panduro Holding ApS

Nordvestvej 31, 9000 Aalborg

CVR-nr. 28 85 05 14



Årsrapport 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26. oktober 2017

Dirigent:



JAN HELLMUND JENSEN



Building a better
working world

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

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016/17 for Panduro Holding ApS.

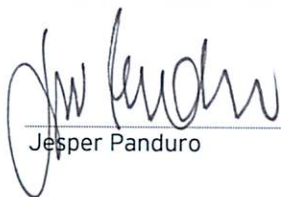
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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 26. oktober 2017


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 2016 - 30. juni 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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 26. oktober 2017


ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Evan Christensen
statsaut. revisor



Thomas S. Kallehauge
statsaut. revisor

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 2016 - 30. juni 2017
Direktion	Jesper Panduro
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg
Bank	Danske Bank

Ledelsesberetning

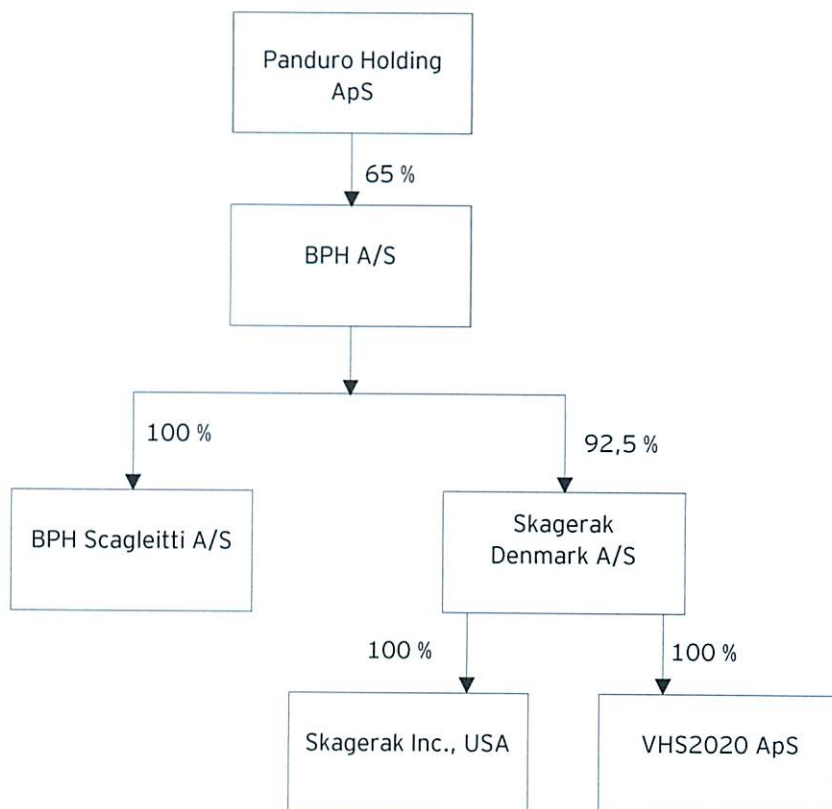
Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Hovedtal					
Bruttoresultat	30,8	30,2	30,9	30,3	29,5
Resultat før afskrivninger	7,5	8,9	11,0	9,0	7,1
Resultat af finansielle poster, netto	-1,9	-2,0	-2,5	-3,0	-3,1
Resultat før skat	1,0	3,0	4,9	2,2	0,8
Årets resultat	0,5	2,0	3,5	1,4	0,4
Heraf minoritetsinteresser	0,3	0,9	1,6	0,8	0,3
Nøgletal					
Anlægsaktiver	16,4	18,0	17,5	16,9	17,9
Omsætningsaktiver	60,6	49,8	45,1	53,0	51,9
Aktiver i alt	77,0	67,8	62,6	69,9	69,8
Anpartskapital	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Egenkapital ekskl. minoriteter	13,3	13,4	12,5	10,2	9,7
Langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	1,5	3,0	4,1
Kortfristede gældsforpligtelser	54,8	46,0	41,2	50,7	50,1
Pengestrøm fra driften	-9,8	5,8	15,8	5,2	7,6
Pengestrøm til investering, netto	-3,3	-4,5	-4,1	-2,7	-2,4
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-2,2	-3,9	-4,0	-2,4	-2,2
Pengestrøm fra finansiering	0,1	-2,1	-2,7	-1,3	-1,8
Pengestrøm i alt	-12,9	-0,7	8,9	1,8	3,5
Nøgletal					
Afkast af den investerede kapital	3,8 %	7,4 %	11,8 %	7,4 %	5,2 %
Soliditetsgrad	17,2 %	19,8 %	20,0 %	14,5 %	13,9 %
Egenkapitalforrentning	3,7 %	15,6 %	30,7	14,0 %	4,0 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	43	43	42	43	49

Nøgletallene er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under "Anvendt regnskabspraksis".

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens forretningsområder er udvikling, markedsføring og salg af møbler og gaveartikler gennem forhandlere, samt drift og udvikling af detailhandel fra egne butikker.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på 499 t.kr. mod 2.028 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på 13.278 t.kr.

Koncernens primære datterselskab Skagerak Denmark A/S ændrede i forrige regnskabsår varemærke i Danmark for at have ét brand på alle markeder. I indeværende regnskabsår har selskabet brugt betydelige ressourcer på dette skifte og oplever allerede nu positive effekter, både på markedet i form af styrket markedsposition og internt i forenklet daglig drift.

Selskabet vil også i de kommende år sikre, at forbrugerne kender det nye varemærke i Danmark. Der er ingen ændring af varemærket på øvrige markeder.

I regnskabsåret har datterselskabet ændret markant på distributionen i Danmark. Tidligere har selskabet haft betydelig omsætning gennem kæder af isenkræmmere, og har af forretningsmæssige årsager valgt at skære ned på denne distribution og i stedet fokusere på den øvrige distribution i landet. Det giver en naturlig tilbagegang i en del af markedet og en fremgang i den øvrige del af markedet, hvilket er i tråd med selskabets strategi.

Koncernens eksport er øget på eksisterende markeder, og nye markeder er kommet til. Der realiseres stadig god vækst på de fleste eksportmarkeder som fx USA, Japan, Sydkorea, Sverige og Norge. Der har været en lille tilbagegang på det tyske marked, som forventes ændret i de kommende år.

Flere af Skagerak Denmark A/S' designs har igen høstet nomineringer, udnævnelser og priser ved internationale prisoverrækkelser, herunder Elle Decoration Sweden og German Design Award.

Skagerak Denmark A/S blev i januar 2017 det første større selskab i Danmark, der opnåede en B Corp certificering. Denne certificering omfatter hele virksomheden og måler, hvordan den påvirker planeten og mennesker, der er involveret i vores direkte samarbejde. Formålet er at sikre kontinuerlig forbedring af forholdene og vilkårene for den måde virksomheder påvirker planeten og mennesker.

Certificeringen er en naturlig forlængelse af det mangeårige arbejde med ansvarlig og bæredygtig produktion gennem UN Global Compact og selskabets Code of Conduct. I de kommende år vil selskabet arbejde positivt for, at B Corp udbredes til flere virksomheder i Danmark for at sikre, at så mange selskaber som muligt støtter op om de positive tanker og effekter af B Corp.

Ledelsen anser i lyset af ovenstående årets resultat for tilfredsstillende.

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	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	Bruttoresultat	30.793	30.222	-12	-7
2	Personaleomkostninger	-23.300	-21.281	0	0
3	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-4.593	-3.911	0	0
	Resultat af primær drift	2.900	5.030	-12	-7
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
5	Finansielle indtægter	86	222	76	254
6	Finansielle omkostninger	-1.974	-2.259	-42	-83
	Resultat før skat	1.012	2.993	22	164
7	Skat af årets resultat	-513	-965	-13	-44
	Årets resultat	499	2.028	9	120
Koncernens resultat fordeler sig således:					
	Kapitalejere i Panduro Holding ApS	151	1.153		
	Minoritetsinteresser	348	875		
		499	2.028		

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
8	Immaterielle anlægsaktiver				
	Patenter og rettigheder	8.579	8.752	0	0
	Goodwill	950	1.330	0	0
		9.529	10.082	0	0
9	Materielle anlægsaktiver				
	Indretning af lejede lokaler	2.068	3.016	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.823	4.906	0	0
		6.891	7.922	0	0
4	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	675	675
	Anlægsaktiver i alt	16.420	18.004	675	675
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Handelsvarer	44.337	32.555	0	0
	Forudbetalinger for varer	2.034	2.913	0	0
		46.371	35.468	0	0
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.300	10.797	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	425	2.213
	Andre tilgodehavender	1.527	1.434	0	0
	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	1.080	1.403	0	0
	Sambeskætningsbidrag	0	0	444	461
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	0
		12.907	13.634	869	2.674
	Værdipapirer	229	242	229	242
	Likvide beholdninger	1.108	433	46	4
	Omsætningsaktiver i alt	60.615	49.777	1.144	2.920
	AKTIVER I ALT	77.035	67.781	1.819	3.595

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	PASSIVER				
	Egenkapital				
	Anpartskapital	250	250	250	250
	Overført resultat	12.925	13.071	294	388
	Foreslået udbytte	103	101	103	101
	Kapitalejere i Panduro Holding ApS' andel af egenkapital	13.278	13.422	647	739
	Minoritetsinteresser	7.639	7.105	0	0
	Egenkapital i alt	20.917	20.527	647	739
11	Hensatte forpligtelser				
	Andre hensatte forpligtelser	435	435	0	0
	Hensættelser til udskudt skat	923	860	290	192
		1.358	1.295	290	192
	Gældsforpligtelser				
12	Langfristede gældsforpligtelser				
	Gældsbreve	0	0	0	0
12	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.042	1.042	0	0
	Kreditinstitutter	33.063	19.540	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	151	156	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.327	15.766	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	178	514
	Skyldig selskabsskat	616	2.136	616	2.136
	Anden gæld	7.561	7.319	88	14
		54.760	45.959	882	2.664
	Gældsforpligtelser i alt	54.760	45.959	882	2.664
	PASSIVER I ALT	77.035	67.781	1.819	3.595

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 13 Eventualforpligtelser, pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 14 Nærtstående parter
- 15 Resultatdisponering

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern				
	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser
Egenkapital 1. juli 2016	250	13.071	101	13.422	7.105
Udloddet udbytte	0	0	-101	-101	0
Overført via resultatdisponering	0	48	103	151	348
Andre værdireguleringer af egenkapital	0	-194	0	-194	-129
Tilgang af minoritetsinteresser	0	0	0	0	315
Egenkapital 30. juni 2017	250	12.925	103	13.278	7.639

t.kr.	Modervirksomhed			
	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2016	250	388	101	739
Udloddet udbytte	0	0	-101	-101
Overført via resultatdisponering	0	-94	103	9
Egenkapital 30. juni 2017	250	294	103	647

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	
	2016/17	2015/16
Resultat før skat	1.012	2.993
Af- og nedskrivninger, tilbageført	4.593	3.911
Tab og gevinst ved salg af materielle og finansielle anlægsaktiver, tilbageført	-11	-26
Pengestrøm fra drift før ændring i arbejdskapital	5.594	6.878
Ændring i varebeholdninger	-10.903	-5.925
Ændring i tilgodehavender	727	986
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser og hensatte forpligtelser	-5.203	3.936
Pengestrøm fra primær drift	-9.785	5.875
Betalt selskabsskat	-146	-70
Pengestrøm fra driften	-9.931	5.805
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver, netto	-763	-551
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	-2.240	-3.917
Afgang, finansielle anlægsaktiver	-320	
Pengestrøm til investering	-3.323	-4.468
Ændring i langfristet gæld	78	-1.922
Udbetalt udbytte	0	-300
Salg af aktier ud af koncernen	315	300
Køb af aktier fra minoritetsaktionær	0	-139
Pengestrøm fra finansiering	393	-2.061
Pengestrøm fra drift, investering og finansiering	-12.861	-724
Likvide beholdninger, primo	-18.865	-18.141
Likvide beholdninger, ultimo	-31.726	-18.865
Likvide beholdninger, ultimo, kan specificeres således:		
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.337	675
Kortfristet gæld til pengeinstitut	-33.063	-19.540
	-31.726	-18.865

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 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

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

Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. juli 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

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 udignes 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

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, VHS2020 ApS, 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.

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
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 salgsomkostninger 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.

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

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Selskabsskat og udskudt skat

Panduro Holding ApS overtager som administrationsselskab 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

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
2 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	21.467	19.589	0	0
Pensioner	1.428	1.266	0	0
Andre omkostninger til social sikring	405	426	0	0
	<u>23.300</u>	<u>21.281</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtids- beskæftigede	<u>43</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	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Patenter og rettigheder	936	870	0	0
Goodwill	380	380	0	0
Indretning af lejede lokaler	1.055	952	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.222	1.709	0	0
	<u>4.593</u>	<u>3.911</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

t.kr.	Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. juli	675	675
Tilgang	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>675</u>	<u>675</u>

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

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	19	196
Øvrige finansielle indtægter	86	222	57	58
	<u>86</u>	<u>222</u>	<u>76</u>	<u>254</u>

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	2	16
Øvrige finansielle omkostninger	1.974	2.259	40	67
	<u>1.974</u>	<u>2.259</u>	<u>42</u>	<u>83</u>
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	519	520	13	44
Årets regulering af udskudt skat	-6	438	0	0
Regulering skat tidligere år	0	7	0	0
	<u>513</u>	<u>965</u>	<u>13</u>	<u>44</u>

8 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern	
	Patenter og rettigheder	Goodwill
Kostpris 1. juli 2016	13.477	4.002
Tilgang	763	0
Kostpris 30. juni 2017	<u>14.240</u>	<u>4.002</u>
Afskrivninger 1. juli 2016	4.725	2.672
Afskrivninger	936	380
Afskrivninger 30. juni 2017	<u>5.661</u>	<u>3.052</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	<u>8.579</u>	<u>950</u>

Koncern- og årsregnskab 1. juli - 30. juni

Noter

9 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmate- riel og inventar	I alt
Kostpris 1. juli 2016	7.323	9.131	16.454
Årets tilgang	140	2.160	2.300
Årets afgang	-203	-750	-953
Kostpris 30. juni 2017	7.260	10.541	17.801
Afskrivninger 1. juli 2016	4.307	4.225	8.532
Årets afskrivninger	1.055	2.222	3.277
Afskrivninger vedrørende solgte aktiver	-170	-729	-899
Afskrivninger 30. juni 2017	5.192	5.718	10.910
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017	2.068	4.823	6.891
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.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser. Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer. Forpligtelsen forventes afviklet løbende over garantiperioden.

12 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 30/06 2016	Gæld i alt 30/06 2017	Afdrag første år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Koncern					
Gældsbreve	1.042	3.042	3.042	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 huslejeforpligtelser med en samlet restbetalingsforpligtelse på 12,1 mio. kr., som forfalder frem til 2020.

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 fratrasket 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.

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	
	2016/17	2015/16
15 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	103	101
Overført resultat	-94	19
	9	120