

Skagerak Denmark A/S

Nordvestvej 31, 9000 Aalborg

CVR-nr. 28 85 59 90

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
Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Skagerak Denmark A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

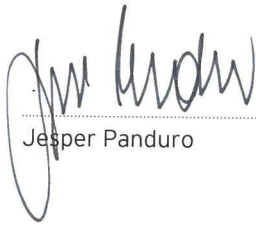
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 6. november 2018
Direktion:




Jesper Panduro

Bestyrelse:



Jan Hellmund Jensen
formand



Jesper Panduro



Vibeke Panduro



Thomas Hjört

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Skagerak Denmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Skagerak Denmark A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 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. Kallehauge
statsaut. revisor
mne35422

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Skagerak Denmark A/S
Adresse, postnr., by	Nordvestvej 31, 9000 Aalborg
CVR-nr.	28 85 59 90
Stiftet	22. juni 2005
Hjemstedskommune	Aalborg
Regnskabsår	1. juli 2017 - 30. juni 2018
Hjemmeside	www.skagerak.dk
Telefon	99 52 52 00
Telefax	99 52 52 29
Bestyrelse	Jan Hellmund Jensen, formand Jesper Panduro Vibeke Panduro Thomas Hjort
Direktion	Jesper Panduro
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	27.312	29.858	27.904	28.316	29.789
Resultat af ordinær primær drift	3.623	3.149	27.904	9.034	9.216
Resultat af finansielle poster	-2.190	-1.816	-1.845	-1.937	-2.208
Årets resultat	205	878	2.302	4.110	2.164
Balance					
Anlægsaktiver	10.728	8.232	6.643	5.275	4.236
Omsætningsaktiver	54.353	60.881	51.146	47.897	56.485
Aktiver i alt (balancesum)	65.081	69.113	57.789	53.172	60.721
Egenkapital	13.975	13.148	12.589	14.638	12.207
Hensatte forpligtelser	1.772	1.945	1.903	1.472	879
Kortfristede gældsforpligtelser	49.334	54.020	43.297	37.062	47.635
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	6.950	-10.363	8.383	14.849	6.747
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-5.276	-2.998	-3.376	-3.076	-2.718
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	0	0	-5.850	-3.200	-2.500
Pengestrøm i alt	1.674	-13.361	-843	8.573	1.529
Nøgletal					
Afkast af den investerede kapital	7,9 %	8,3 %	26,3 %	19,4 %	21,9 %
Soliditetsgrad	21,5 %	19,0 %	21,8 %	27,5 %	20,1 %
Egenkapitalforrentning	1,5 %	6,8 %	16,9 %	30,6 %	18,7 %
Afkastningsgrad	5,4 %	5,0 %	13,1 %	19,4 %	21,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	36	42	36	35	35

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletallene for 2016/17 er tilpasset i forbindelse med fusionen med datterselskabet VHS2020 ApS. Hoved- og nøgletallene for 2015/16 og tidligere år er ikke tilpasset.

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i design og salg af møbler, interiør og accessories.

Vores mantra er "Brug og bevar" og vi vil tænke og agere langsigtet.

Vi arbejder aktivt for at ændre forbrug til brug ved at udvikle kvalitetsprodukter. Vi tænker kvalitet i selve designet og æstetikken, så man som bruger vil bruge det i mange år. Vi tænker kvalitet i selve forarbejdningen og materialevalget, så produktet kan holde i mange år. Og vi tænker 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.

Vi producerer vores designs flere steder i verden, hvor det giver bedst mening, og vi tager gennem vores Code of Conduct og UN Global Compact ansvar for ansvarlig produktion og forsøger hvert år at påvirke produktionen positivt. Vi 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>.

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

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

På skagerak.dk ses udbredelsen af vores produktion på enkelte lande.

Vores salg sker til både private og professionelle og vores eksportandel er over 50%.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på 205 t.kr. mod et overskud på 878 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 30. juni 2018 udviser en egenkapital på 13.975 t.kr.

Årets resultat er på niveau med det forventede.

Selskabet er med virkning pr. 1. juli 2017 fusioneret med dattervirksomheden VHS2020 ApS.

Filialer i udlandet

Selskabet har filialer i Norge og Sverige.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer positiv udvikling i resultat og nøgletal for det kommende år.

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2017/18	2016/17
	Bruttofortjeneste	27.312	29.858
2	Personaleomkostninger	-20.894	-23.325
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.795	-3.384
	Resultat før finansielle poster	3.623	3.149
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-878	-128
3	Finansielle indtægter	53	53
4	Finansielle omkostninger	-2.243	-1.869
	Resultat før skat	555	1.205
5	Skat af årets resultat	-350	-327
	Årets resultat	205	878

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Balance

Note	t.kr.	2017/18	2016/17
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.788	0
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.504	1.340
		<u>3.292</u>	<u>1.340</u>
7	Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.574	4.824
	Indretning af lejede lokaler	1.862	2.068
		<u>7.436</u>	<u>6.892</u>
8	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>10.728</u>	<u>8.232</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Handelsvarer	34.955	44.209
	Forudbetalinger for varer	2.745	2.034
		<u>37.700</u>	<u>46.243</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.261	9.928
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.586	1.662
10	Andre tilgodehavender	1.686	1.528
9	Periodeafgrænsningsposter	1.097	1.079
		<u>16.630</u>	<u>14.197</u>
	Likvide beholdninger	<u>23</u>	<u>441</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>54.353</u>	<u>60.881</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>65.081</u></u>	<u><u>69.113</u></u>

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Balance

Note	t.kr.	2017/18	2016/17
	PASSIVER		
	Egenkapital		
11	Selskabskapital	850	850
	Overført resultat	13.125	12.298
	Egenkapital i alt	13.975	13.148
	Hensatte forpligtelser		
	Udskudt skat	1.772	1.510
	Andre hensatte forpligtelser	0	435
12	Hensatte forpligtelser i alt	1.772	1.945
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til banker	30.971	33.063
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	442	151
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.585	10.292
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.986	3.783
	Sambeskatningsbidrag	252	235
	Anden gæld	5.098	6.496
		49.334	54.020
	Gældsforpligtelser i alt	49.334	54.020
	PASSIVER I ALT	65.081	69.113

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 14 Sikkerhedsstillelser
- 15 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. juli 2017	850	12.298	13.148
16	Overført via resultatdisponering	0	205	205
	Valutakursregulering	0	32	32
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	756	756
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	-166	-166
	Egenkapital 30. juni 2018	850	13.125	13.975

Selskabskapitalen udgør 850.000 kr., fordelt i aktier af 100 kr. eller multipla heraf. Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser, og ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2017/18	2016/17
	Årets resultat	205	878
17	Reguleringer	4.006	3.752
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	4.211	4.630
18	Ændring i driftskapital	2.974	-14.741
	Pengestrømme fra primær drift	7.185	-10.111
	Betalt selskabsskat	-235	-252
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	6.950	-10.363
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.118	-763
	Køb af materielle anlægsaktiver	-3.174	-2.300
	Salg af materielle anlægsaktiver	16	65
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-5.276	-2.998
	Årets pengestrøm	1.674	-13.361
	Likvider 1. juli	-32.622	-19.261
19	Likvider 30. juni	-30.948	-32.622

Ovenstående opgørelse kan ikke direkte udledes fra resultatopgørelse og balance.

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Skagerak Denmark A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Skagerak Denmark A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Panduro Holding ApS.

Virksomhedssammenslutning

Skagerak Denmark A/S er pr. 1. juli 2017 fusioneret med dattervirksomheden VHS2020 ApS. Sammenligningstallene for 2016/17 i resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter er tilpasset jf. nedenstående tabel som følge af fusionen er gennemført efter sammenlægningsmetoden.

t.kr.	2016/17		
	Skagerak Denmark A/S	VHS2020 ApS	Fusionsba- lance pr. 1. juli 2017
Resultatopgørelsen			
Bruttofortjeneste	29.075	783	29.858
Personaleomkostninger	-21.047	-2.278	-23.325
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.661	-723	-3.384
Resultat før finansielle poster	5.367	-2.218	3.149
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.905	1.777	-128
Finansielle indtægter	59	-6	53
Finansielle omkostninger	-1.815	-54	-1.869
Resultat før skat	1.706	-501	1.205
Skat af årets resultat	-828	501	-327
Årets resultat	878	0	878
Balancen			
Immaterielle anlægsaktiver	1.340	0	1.340
Materielle anlægsaktiver	5.536	1.356	6.892
Omsætningsaktiver	61.537	-656	60.881
Aktiver i alt	68.413	700	69.113
Egenkapital	13.148	0	13.148
Hensatte forpligtelser	1.897	48	1.945
Gældsforpligtelser	53.368	652	54.020
Passiver i alt	68.413	700	69.113

Præsentationsvaluta

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

Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført pr. den første dag i regnskabsåret med tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter	5-7 år
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre 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.

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncernterne tab og fradrag af koncernterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen, i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden som beskrevet under virksomhedsovertagelser.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Hvis der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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 forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået 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

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 betalte acontoskatter.

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 vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser 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, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

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

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat og amortiseringer (EBITA)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018
Noter

t.kr.	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	19.084	21.492
Pensioner	1.453	1.428
Andre omkostninger til social sikring	357	405
	<u>20.894</u>	<u>23.325</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>36</u>	<u>42</u>
Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.		
t.kr.	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	28	29
Andre finansielle indtægter	25	24
	<u>53</u>	<u>53</u>
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	143	110
Andre finansielle omkostninger	2.100	1.759
	<u>2.243</u>	<u>1.869</u>
5 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	86	332
Årets regulering af udskudt skat	264	-5
	<u>350</u>	<u>327</u>

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. juli 2017	0	1.509	1.509
Tilgang i årets løb	1.788	330	2.118
Kostpris 30. juni 2018	1.788	1.839	3.627
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017	0	169	169
Årets afskrivninger	0	166	166
Af- og nedskrivninger 30. juni 2018	0	335	335
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	1.788	1.504	3.292
Afskrives over	5-7 år	5-10 år	

Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter og varemærker.

Færdiggjorte udviklingsprojekter

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

7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. juli 2017	10.540	5.747	16.287
Tilgang i årets løb	2.722	452	3.174
Afgang i årets løb	-528	-185	-713
Kostpris 30. juni 2018	12.734	6.014	18.748
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017	5.716	3.679	9.395
Årets afskrivninger	1.972	658	2.630
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-528	-185	-713
Af- og nedskrivninger 30. juni 2018	7.160	4.152	11.312
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	5.574	1.862	7.436
Afskrives over	2-5 år	3-10 år	

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. juli 2017	86
Afgang i årets løb	-80
Kostpris 30. juni 2018	6
Værdireguleringer 1. juli 2017	-86
Valutakursregulering	32
Andel af årets resultat	-524
Forskydning i intern avancer	-354
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede kapitalandele	80
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender i året	846
Værdireguleringer 30. juni 2018	-6
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	0

Den regnskabsmæssige værdi af tilknyttet virksomhed sammensættes af en andel af indre værdi i tilknyttet virksomheder på -1.546 t.kr., med fradrag af eliminering af interne avancer på 990 t.kr.

Den samlede regnskabsmæssige værdi af tilknyttet virksomhed på -2.536 t.kr. modregnet i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Dattervirksomheder				
Skagerak Inc.	Skagerak Inc.	100,00 %	-1.546	-524

9 Periodeafgrænsningsposter

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

10 Andre tilgodehavender

Afledte finansielle instrumenter	354	0
Andre tilgodehavender	1.332	1.528
	<u>1.686</u>	<u>1.528</u>

Afledte finansielle instrumenter udgøres af valutaterminsforsretninger, der anvendes til afdækning af valutarisici. Valutaterminsforsretningerne udløber i henholdsvis 2018 og 2019.

11 Selskabskapital

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

t.kr.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Saldo primo	850	850	850	850	765
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	85
	<u>850</u>	<u>850</u>	<u>850</u>	<u>850</u>	<u>850</u>

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Noter

12 Hensatte forpligtelser

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

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

t.kr.	2017/18	2016/17
Kautions- og garantiforpligtelser	358	503
	<u>358</u>	<u>503</u>

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Panduro Holding ApS som administrationselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

t.kr.	2017/18	2016/17
Leje- og leasingforpligtelser	7.715	10.333
	<u>7.715</u>	<u>10.333</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 3-33 mdr. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr med en resterende kontraktperiode på 3-30 mdr.

14 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der afgivet virksomhedspant på 50.000 t.kr. i selskabets aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018 på ca. 65.000 t.kr.

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Noter

15 Nærtstående parter

Skagerak Denmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Jesper Panduro	Sannasvej 10, Aalborg	Kapitalbesiddelse
Panduro Holding ApS	Nordvestvej 31, Aalborg	Kapitalbesiddelse
BPH A/S	Nordvestvej 31, Aalborg	Kapitalbesiddelse

Oplysning om koncernregnskaber

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
Panduro Holding ApS	Aalborg	CVR.dk

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

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

t.kr.	2017/18	2016/17
16 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	205	878
	205	878

Årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018
Noter

t.kr.	2017/18	2016/17
17 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	2.795	3.384
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-16	-12
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	878	128
Skat af årets resultat	349	327
Ej betalte renter	0	-75
	<u>4.006</u>	<u>3.752</u>
18 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	8.543	-10.650
Ændring i tilgodehavender	-2.925	-242
Ændring i leverandørgæld m.v.	-2.644	-3.849
	<u>2.974</u>	<u>-14.741</u>
19 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	23	441
Kortfristet gæld til banker	-30.971	-33.063
	<u>-30.948</u>	<u>-32.622</u>