

# Skagerak Denmark A/S

Nordvestvej 31, 9000 Aalborg

CVR-nr. 28 85 59 90



## Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 7. oktober 2016

Som dirigent:



.....  
Jan Hellmund Jensen

**EY**

Building a better  
working world



## Indhold

<b>Ledespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>4</b>
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
<b>Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016</b>	<b>7</b>
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Skagerak Denmark A/S.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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 7. oktober 2016  
Direktion:



Jesper Panduro

Bestyrelse:



Jan Hellmund Jensen  
formand



Jesper Panduro



Vibeke Panduro

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Skagerak Denmark A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Skagerak Denmark A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 7. oktober 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Evan Christensen  
statsaut. revisor



Thomas S. Kallehaug  
statsaut. revisor

## 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 2015 - 30. juni 2016
Hjemmeside	<a href="http://www.skagerak.dk">www.skagerak.dk</a>
Telefon	99 52 52 00
Telefax	99 52 52 29
Bestyrelse	Jan Hellmund Jensen, formand Jesper Panduro Vibeke Panduro
Direktion	Jesper Panduro
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, Postboks 710, 9100 Aalborg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	27.904	28.316	29.789	27.153	31.620
Resultat af primær drift	7.289	9.034	9.216	7.525	3.376
Resultat af finansielle poster	-1.845	-1.937	-2.208	-2.145	-2.613
<b>Årets resultat</b>	<b>2.302</b>	<b>4.110</b>	<b>2.164</b>	<b>917</b>	<b>530</b>
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	57.788	53.172	60.721	58.839	58.236
Investering i materielle anlægsaktiver	2.851	3.131	2.440	416	2.225
<b>Egenkapital</b>	<b>12.589</b>	<b>14.638</b>	<b>12.207</b>	<b>10.944</b>	<b>8.751</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af den investerede kapital	26,3 %	19,4 %	21,9 %	18,6 %	8,2 %
Afkastningsgrad	13,1 %	15,9 %	15,4 %	12,9 %	5,5 %
Soliditetsgrad	21,8 %	27,5 %	20,1 %	18,6 %	15,0 %
Egenkapitalforrentning	16,9 %	30,6 %	18,7 %	9,3 %	5,3 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>	<b>36</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>58</b>	<b>61</b>

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på 2.302 t.kr. mod 4.110 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på 12.589 t.kr.

Selskabet har i regnskabsåret brugt betydelige ressourcer på at ændre varemærket i Danmark fra "Trip Trap Denmark" til "Skagerak Denmark". I mange år har selskabet markedsført Trip Trap i Danmark og Skagerak på alle andre markeder. Nu er der ét brand på tværs af alle markeder. Det giver en fortsat fremtidig markedsstyrke og forenkler samtidig den daglige drift at arbejde med ét brand i stedet for to brands for samme kollektioner.

Ændringen af varemærket i Danmark har overgået forventningerne, og forbrugerne har taget positivt imod budskabet forbundet med det, på det danske marked, nye navn. Selskabet vil også i kommende år sikre, at de danske forbrugere ved, at Trip Trap nu er Skagerak.

Selskabets eksport er øget på eksisterende markeder og nye markeder er kommet til. Der realiseres stadig høj vækst i Nordamerika, hvor der leveres til USA og Canada, og i Asien er Sydkorea og Japan nye markeder. I Europa går bl.a. Schweiz fortsat frem, mens der har været en lille tilbagegang på det norske marked. Omsætningen på det danske marked er også vokset.

I regnskabsåret har flere af selskabets designs høstet nomineringer, udnævnelser og priser ved internationale prisoverrækkelser, herunder Swedish Design Awards, RED DOT Award og German Design Award.

Ledelsen anser i lyset af ovenstående årets resultat for tilfredsstillende.

#### Filialer i udlandet

Selskabet har filialer i Norge og Sverige.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

#### Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer et positivt resultat for det kommende år.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2015/16	2014/15
	<b>Bruttofortjeneste</b>	27.904	28.316
2	Personaleomkostninger	-18.580	-17.217
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.035	-2.065
	<b>Resultat af primær drift</b>	7.289	9.034
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.895	-1.327
3	Finansielle indtægter	219	349
4	Finansielle omkostninger	-2.064	-2.286
	<b>Resultat før skat</b>	3.549	5.770
5	Skat af årets resultat	-1.247	-1.660
	<b>Årets resultat</b>	2.302	4.110
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	4.000
	Overført resultat	2.302	110
		2.302	4.110



## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Balance

Note	t.kr.	2015/16	2014/15
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	684	174
		<u>684</u>	<u>174</u>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.807	4.564
	Indretning af lejede lokaler	1.151	537
		<u>5.958</u>	<u>5.101</u>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>6.642</u>	<u>5.275</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Handelsvarer	30.374	25.193
	Forudbetalinger for varer	2.913	1.695
		<u>33.287</u>	<u>26.888</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.050	10.985
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.577	7.987
	Andre tilgodehavender	1.070	1.394
	Periodeafgrænsningsposter	1.135	618
		<u>17.832</u>	<u>20.984</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>27</u>	<u>25</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>51.146</u>	<u>47.897</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>57.788</u>	<u>53.172</u>

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Balance

Note	t.kr.	2015/16	2014/15
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
9	Selskabskapital	850	850
	Overført resultat	11.739	9.788
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	4.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>12.589</u>	<u>14.638</u>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Udskudt skat	1.468	1.037
	Andre hensatte forpligtelser	435	435
10	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<u>1.903</u>	<u>1.472</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til banker	19.540	18.695
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.035	9.933
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.738	807
	Sambeskætningsbidrag	709	1.182
	Anden gæld	5.274	6.445
		<u>43.296</u>	<u>37.062</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>43.296</u>	<u>37.062</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u><u>57.788</u></u>	<u><u>53.172</u></u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 11 Sikkerhedsstillelser
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Nærtstående parter

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. juli 2015	850	9.788	4.000	14.638
Årets resultat	0	2.302	0	2.302
Valutakursregulering	0	-3	0	-3
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-456	0	-456
Skat af egenkapitalbevægelser	0	108	0	108
Udloddet udbytte	0	0	-4.000	-4.000
<b>Egenkapital 30. juni 2016</b>	<b>850</b>	<b>11.739</b>	<b>0</b>	<b>12.589</b>

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2015/16	2014/15
	Årets resultat	2.302	4.110
14	Reguleringer	5.151	5.024
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	7.453	9.134
15	Ændring i driftskapital	2.112	7.268
	Pengestrømme fra primær drift	9.565	16.402
	Betalt selskabsskat	-1.182	-1.553
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>8.383</b>	<b>14.849</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-551	-83
	Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	100
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.851	-3.131
	Salg af materielle anlægsaktiver	26	38
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3.376</b>	<b>-3.076</b>
	Udbetalt udbytte	-4.000	-2.000
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-1.850	-1.200
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b>	<b>-5.850</b>	<b>-3.200</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-843</b>	<b>8.573</b>
	Likvider 1. juli	-18.670	-27.243
16	Likvider 30. juni	-19.513	-18.670

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Skagerak Denmark A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskab

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.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valuta-kurs. 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, såfremt 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

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab 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 selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af 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:

Erhvervede immaterielle rettigheder	5-10 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:

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

##### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

##### 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.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. 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 administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

##### 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.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### 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 salgskomkostninger 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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden som beskrevet under virksomheds- overtagelser.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt 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), såfremt 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.

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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*

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Tilskud uden modydelse i koncernforhold

Tilskud givet til dattervirksomheder uden modydelse indregnes som en kapitaltilførsel under posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Tilskud modtaget fra dattervirksomheder indregnes som modtaget udbytte fra dattervirksomheden.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

#### 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 effekt 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.



## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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.

##### Pengestrømsopgørelsen

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

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

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten 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
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

t.kr.	2015/16	2014/15
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	17.069	15.875
Pensioner	1.144	905
Andre omkostninger til social sikring	367	437
	<u>18.580</u>	<u>17.217</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>36</u>	<u>35</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	205	348
Andre finansielle indtægter	14	1
	<u>219</u>	<u>349</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	55	34
Andre finansielle omkostninger	2.009	2.252
	<u>2.064</u>	<u>2.286</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	810	1.066
Årets regulering af udskudt skat	430	594
Ændring af skatteprocent	7	0
	<u>1.247</u>	<u>1.660</u>

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. juli 2015	355
Tilgang i årets løb	551
Kostpris 30. juni 2016	906
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015	181
Årets afskrivninger	41
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016	222
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</b>	<b>684</b>
Afskrives over	5-10 år

Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter og varemærker.

#### 7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. juli 2015	7.014	3.047	10.061
Tilgang i årets løb	1.908	943	2.851
Afgang i årets løb	0	-1.571	-1.571
Kostpris 30. juni 2016	8.922	2.419	11.341
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015	2.450	2.510	4.960
Årets afskrivninger	1.665	329	1.994
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.571	-1.571
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016	4.115	1.268	5.383
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</b>	<b>4.807</b>	<b>1.151</b>	<b>5.958</b>
Afskrives over	2-5 år	5-10 år	

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. juli 2015	86
Kostpris 30. juni 2016	86
Værdireguleringer 1. juli 2015	-86
Valutakursregulering	-3
Andel af årets resultat	-1.887
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele	1.850
Forskydning i intern avancer	-9
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender i året	49
Værdireguleringer 30. juni 2016	-86
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</b>	<b>0</b>

Den regnskabsmæssige værdi på tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder på -282 t.kr., med fradrag af eliminering af interne avancer på 1.910 t.kr.

Af den samlede regnskabsmæssige værdi er negative indre værdier i tilknyttede virksomheder på 2.192 t.kr. modregnet i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

t.kr.	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
<b>Dattervirksomheder</b>				
VHS2020 ApS	Aalborg	100,00 %	441	-1.581
Skagerak Inc.	USA	100,00 %	-723	-306

#### 9 Selskabskapital

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

t.kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Saldo primo	850	850	765	765	765
Kapitalforhøjelse	0	0	85	0	0
	<b>850</b>	<b>850</b>	<b>850</b>	<b>765</b>	<b>765</b>

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 10 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, hvoraf ca. 215 t.kr. forventes anvendt i det kommende regnskabsår.

#### 11 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 2016 på 47.255 t.kr.

#### 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Andre eventualforpligtelser

t.kr.	2015/16	2014/15
Kautions- og garantiforpligtelser	902	1.146
	<u>902</u>	<u>1.146</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 over for moderselskabet og dennes øvrige dattervirksomheder:

t.kr.	2015/16	2014/15
Leje- og leasingforpligtelser	2.180	2.811
	<u>2.180</u>	<u>2.811</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje- og leasingforpligtelser over for datterselskaber med en resterende kontraktperiode på 3-33 mdr.

Selskabet har endvidere afgivet støtteerklæring over for datterselskaber og sikrer det tilstrækkelige kapitalberedskab for det kommende regnskabsår.

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

t.kr.	2015/16	2014/15
Leje- og leasingforpligtelser	12.618	11.354
	<u>12.618</u>	<u>11.354</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje- og leasingforpligtelse i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 3-57 mdr. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr med en resterende kontraktperiode på 6-29 mdr.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 13 Nærtstående parter

Skagerak Denmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Jesper Panduro	Kærvej 47, Aabybro	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

t.kr.	2015/16	2014/15
<b>14 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	2.035	2.065
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-26	-28
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.895	1.327
Skat af årets resultat	1.247	1.660
	<u>5.151</u>	<u>5.024</u>
<b>15 Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-6.399	6.065
Ændring i tilgodehavender	2.647	2.607
Ændring i leverandørgæld m.v.	5.864	-1.404
	<u>2.112</u>	<u>7.268</u>
<b>16 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	27	25
Kortfristet gæld til banker	-19.540	-18.695
	<u>-19.513</u>	<u>-18.670</u>