

# Skagerak Denmark A/S

Nordvestvej 31, 9000 Aalborg

CVR-nr. 28 85 59 90

## Årsrapport 2018/19

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. november 2019

Dirigent:



.....  
Jan Hellmund Jensen



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019	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 2018 - 30. juni 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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 13. november 2019  
Direktion:



Jesper Panduro

Bestyrelse:



Jan Hellmund Jensen  
formand



Jesper Panduro



Vibeke Panduro

## 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 2018 - 30. juni 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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 13. november 2019

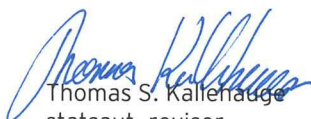
ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Evan Christensen  
statsaut. revisor  
mne18550



Thomas S. Kallerauge  
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 2018 - 30. juni 2019
Hjemmeside	<a href="http://www.skagerak.dk">www.skagerak.dk</a>
Bestyrelse	Jan Hellmund Jensen, formand Jesper Panduro Vibeke Panduro
Direktion	Jesper Panduro
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	30.975	27.312	29.858	27.904	28.316
Resultat af primær drift	7.619	3.608	3.149	7.289	9.034
Resultat af finansielle poster	-2.111	-2.190	-1.816	-1.845	-1.937
<b>Årets resultat</b>	<b>2.544</b>	<b>205</b>	<b>878</b>	<b>2.302</b>	<b>4.110</b>
<b>Anlægsaktiver</b>					
Anlægsaktiver	11.188	10.729	8.232	6.643	5.275
Omsætningsaktiver	52.347	54.353	60.881	51.146	47.897
<b>Aktiver i alt (balancesum)</b>	<b>63.535</b>	<b>65.082</b>	<b>69.113</b>	<b>57.789</b>	<b>53.172</b>
<b>Egenkapital</b>					
Egenkapital	16.145	13.976	13.148	12.589	14.638
Hensatte forpligtelser	2.523	1.772	1.945	1.903	1.472
Kortfristede gældsforpligtelser	44.867	49.334	54.020	43.297	37.062
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteten</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	7.819	6.950	-10.363	8.383	14.849
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-4.005	-5.276	-2.998	-3.376	-3.076
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-3.779	-2.092	13.523	-5.850	-3.200
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>35</b>	<b>-418</b>	<b>162</b>	<b>-843</b>	<b>8.573</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af den investerede kapital	17,5 %	7,9 %	8,3 %	26,3 %	19,4 %
Soliditetsgrad	25,4 %	21,5 %	19,0 %	21,8 %	27,5 %
Egenkapitalforrentning	16,9 %	1,5 %	6,8 %	16,9 %	30,6 %
Afkastningsgrad	11,9 %	5,4 %	5,0 %	13,1 %	19,4 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	31	36	42	36	35

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. 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, hvor vi ønsker at skabe de bedste produkter.

Vores mantra er "Brug og bevar" og vi tænker og agerer 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.

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](http://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 2018/19 udviser et overskud på 2.544 t.kr. mod et overskud på 205 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på 16.145 t.kr.

Årets resultat anses for tilfredsstillende og er på niveau med det forventede.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets udviklingsaktiviteter omfatter primært udvikling af miljøvenlige kvalitetsprodukter indenfor møbler, interiør og accessories, hvor kvalitet tænkes ind i selve designet og æstetikken samt i selve forarbejdningen og materialevalget.

Der er i regnskabsåret aktiveret udvikling for 1.791 t.kr. Der forudses i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på samme niveau.

### Filialer i udlandet

Selskabet har filialer i Norge og Sverige samt datterselskab i New Jersey, USA.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer et positivt resultat for det kommende år på niveau med 2018/19.



## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2018/19	2017/18
	<b>Bruttofortjeneste</b>	30.975	27.312
2	Personaleomkostninger	-19.892	-20.894
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.453	-2.795
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	7.630	3.623
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.709	-878
3	Finansielle indtægter	33	53
4	Finansielle omkostninger	-2.144	-2.243
	<b>Resultat før skat</b>	3.810	555
5	Skat af årets resultat	-1.266	-350
	<b>Årets resultat</b>	2.544	205

## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

## Balance

Note	t.kr.	2018/19	2017/18
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.561	1.788
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.763	1.503
	Udviklingsprojekter under udførelse	754	0
		<u>5.078</u>	<u>3.291</u>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.697	5.574
	Indretning af lejede lokaler	1.413	1.864
		<u>6.110</u>	<u>7.438</u>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>11.188</u>	<u>10.729</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Handelsvarer	34.099	34.955
	Forudbetalinger for varer	1.715	2.745
		<u>35.814</u>	<u>37.700</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.326	11.261
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.142	2.586
	Andre tilgodehavender	1.251	1.686
9	Periodeafgrænsningsposter	756	1.097
		<u>16.475</u>	<u>16.630</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>58</u>	<u>23</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>52.347</u>	<u>54.353</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>63.535</u>	<u>65.082</u>

## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

## Balance

Note	t.kr.	2018/19	2017/18
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Selskabskapital	850	850
	Reserve for udviklingsomkostninger	2.586	1.395
	Overført resultat	12.209	11.731
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	500	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>16.145</b>	<b>13.976</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
10	Udskudt skat	2.523	1.772
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.523</b>	<b>1.772</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til banker	27.192	30.971
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	179	442
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.833	9.585
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.620	2.986
	Sambeskatningsbidrag	421	252
	Anden gæld	5.622	5.098
		<b>44.867</b>	<b>49.334</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>44.867</b>	<b>49.334</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>63.535</b>	<b>65.082</b>

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

## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

## Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Selskabskapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	I alt
		850	1.395	11.731	13.976
15	Egenkapital 1. juli 2018	0	1.191	853	2.544
	Overført via resultatdisponering	0	0	-42	-42
	Valutakursregulering	0	0	-427	-427
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	94	94
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	0		
	<b>Egenkapital 30. juni 2019</b>	<b>850</b>	<b>2.586</b>	<b>12.209</b>	<b>16.145</b>

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.

Selskabskapitalen har uændret været 850.000 kr. i de seneste 5 regnskabsår.

## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

## Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2018/19	2017/18
	Årets resultat	2.544	205
16	Reguleringer	6.514	4.006
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	9.058	4.211
17	Ændring i driftskapital	-987	2.974
	Pengestrømme fra primær drift	8.071	7.185
	Betalt selskabsskat	-252	-235
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>7.819</b>	<b>6.950</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.260	-2.118
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.796	-3.174
	Salg af materielle anlægsaktiver	51	16
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-4.005</b>	<b>-5.276</b>
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-3.779	-2.092
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-3.779</b>	<b>-2.092</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>35</b>	<b>-418</b>
	Likvider 1. juli	23	441
18	Likvider 30. juni	58	23

Ovenstående opgørelse kan ikke direkte udledes fra resultatopgørelse og balance.



## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Skagerak Denmark A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

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.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### 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 book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført pr. erhvervelses tidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

#### 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.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

### 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.

## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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

##### Resultat 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.

## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrations-selskabet.

### 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.

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.



## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne 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 allokteres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

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.

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.

## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Egenkapital

###### *Reserve for udviklingsomkostninger*

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

###### *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 kontor-ejendomme 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.

##### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder måles til amortiseret kostpris.

##### 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.



## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger 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 nøgletalsoversigten 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	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$

## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

## Noter

t.kr.	2018/19	2017/18
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	18.152	19.084
Pensioner	1.374	1.453
Andre omkostninger til social sikring	366	357
	<u>19.892</u>	<u>20.894</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>31</u>	<u>36</u>
Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.		
t.kr.	2018/19	2017/18
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	31	28
Andre finansielle indtægter	2	25
	<u>33</u>	<u>53</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	129	143
Andre finansielle omkostninger	2.015	2.100
	<u>2.144</u>	<u>2.243</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	515	86
Årets regulering af udskudt skat	751	264
	<u>1.266</u>	<u>350</u>

## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

### Noter

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juli 2018	1.788	1.839	0	3.627
Tilgang i årets løb	1.037	468	754	2.259
Afgang i årets løb	-104	0	0	-104
Kostpris 30. juni 2019	2.721	2.307	754	5.782
Af- og nedskrivninger				
1. juli 2018	0	336	0	336
Årets afskrivninger	160	208	0	368
Af- og nedskrivninger				
30. juni 2019	160	544	0	704
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>30. juni 2019</b>	<b>2.561</b>	<b>1.763</b>	<b>754</b>	<b>5.078</b>
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. Ledelsen har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

#### Udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter under udførelse omfatter virksomhedens udvikling af nye produkter og designs, som forventes færdiggjort indenfor 1-2 år. Ledelsen har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

#### 7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. juli 2018	12.734	6.014	18.748
Tilgang i årets løb	1.504	292	1.796
Afgang i årets løb	-69	0	-69
Kostpris 30. juni 2019	14.169	6.306	20.475
Af- og nedskrivninger			
1. juli 2018	7.160	4.150	11.310
Årets afskrivninger	2.342	743	3.085
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-30	0	-30
Af- og nedskrivninger			
30. juni 2019	9.472	4.893	14.365
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b>	<b>4.697</b>	<b>1.413</b>	<b>6.110</b>
Afskrives over	2-5 år	3-10 år	

## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

### Noter

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. juli 2018	6
Kostpris 30. juni 2019	6
Værdireguleringer 1. juli 2018	-6
Valutakursregulering	-42
Andel af årets resultat	-722
Forskydning i intern avancer	-986
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender i året	1.750
Værdireguleringer 30. juni 2019	-6
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b>	<b>0</b>

Den regnskabsmæssige værdi af tilknyttet virksomhed sammensættes af en andel af indre værdi i tilknyttet virksomheder på -2.310 t.kr., med fradrag af eliminering af interne avancer på 1.976 t.kr.

Den samlede regnskabsmæssige værdi af tilknyttet virksomhed på -4.286 t.kr. modregnet i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
<b>Dattervirksomheder</b>				
Skagerak Inc.	New Jersey, USA	100,00 %	-2.310	-722

#### 9 Periodeafgrænsningsposter

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

t.kr.	2018/19	2017/18
<b>10 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. juli	1.772	1.508
Årets regulering af udskudt skat	751	264
<b>Udskudt skat 30. juni</b>	<b>2.523</b>	<b>1.772</b>

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

## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

### Noter

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

##### Andre eventualforpligtelser

t.kr.	2018/19	2017/18
Kautions- og garantiforpligtelser	358	358
	<u>358</u>	<u>358</u>

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Panduro Holding ApS som administrationselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af danske selskabsskatter. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter udgør 0 t.kr. pr. 30. juni 2019. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

t.kr.	2018/19	2017/18
Leje- og leasingforpligtelser	5.109	7.715
	<u>5.109</u>	<u>7.715</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplyttelse i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 3-21 mdr. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr med en resterende kontraktperiode på 4-33 mdr.

#### 12 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 2019 på 63.535 t.kr.

#### 13 Valutarisici

Valuta (t.kr.)	Betaling/udløb	Sikrings- transaktion
USD	< 2 år	<u>-6.534</u>

Virksomheden har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i USD for i alt 6.534 t.kr. I forhold til terminkursen har kontrakterne en negativ værdi på 73 t.kr., der er indregnet under anden gæld. Årets værdiregulering andrager -427 t.kr., der er indregnet under egenkapitalen.



## Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

### Noter

#### 14 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.

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

t.kr.	2018/19	2017/18
<b>15 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	500	0
Overført til reserve for udviklingsomkostninger	1.191	1.395
Overført resultat	853	-1.190
	<u>2.544</u>	<u>205</u>
<b>16 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	3.453	2.795
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-12	-16
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.709	878
Skat af årets resultat	1.266	349
Ej betalte renter	98	0
	<u>6.514</u>	<u>4.006</u>
<b>17 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.886	8.543
Ændring i tilgodehavender	-1.668	-2.925
Ændring i leverandørgæld m.v.	-1.205	-2.644
	<u>-987</u>	<u>2.974</u>
<b>18 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	58	23
	<u>58</u>	<u>23</u>