



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 917 626 499  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: PEGASUS INDUSTRIER AS  
Forretningsadresse: Rolfsbuktheien 4C  
1364 FORNEBU

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

### Konsern

Mørselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Ja

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Odd Egil Haaland  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 13.07.2020

### Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 31.10.2021



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	8, 9	0	0
Annen driftskostnad	1	1 285 958	929 369
<b>Sum kostnader</b>		<b>1 285 958</b>	<b>929 369</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-1 285 958</b>	<b>-929 369</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		197	1 201
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>197</b>	<b>1 201</b>
Annen rentekostnad		117	0
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>117</b>	<b>0</b>
<b>Netto finans</b>		<b>80</b>	<b>1 201</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-1 285 878</b>	<b>-928 168</b>
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-1 285 878</b>	<b>-928 168</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-1 285 878</b>	<b>-928 168</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overført fra overkursfond		-1 285 878	-928 168
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-1 285 878</b>	<b>-928 168</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler	10	32 620 356	22 620 072
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>32 620 356</b>	<b>22 620 072</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>32 620 356</b>	<b>22 620 072</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		62 618	5 429 836
Krav på innbetaling av selskapskapital		19 742 800	0
<b>Sum fordringer</b>		<b>19 805 418</b>	<b>5 429 836</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4	239 117	561 228
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>239 117</b>	<b>561 228</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>20 044 535</b>	<b>5 991 064</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>52 664 891</b>	<b>28 611 136</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	5, 6, 7	1 916 400	1 916 400
Ikke registrert aksjekapital	5	448 700	0
Ikke registrert overkurs	5	19 294 100	0
Bufferfond	5	5 462 500	5 462 500
Overkurs	5	15 537 318	21 039 276



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>42 659 018</b>	<b>28 418 176</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>5</b>	<b>42 659 018</b>	<b>28 418 176</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		5 589	192 960
Annen kortsiktig gjeld		10 000 284	0
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>10 005 873</b>	<b>192 960</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>10 005 873</b>	<b>192 960</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>52 664 891</b>	<b>28 611 136</b>



### Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	2	131 792 211	114 268 875
Annen driftsinntekt	2, 9	5 960 041	19 251 664
<b>Sum inntekter</b>		<b>137 752 252</b>	<b>133 520 539</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		40 184 889	41 946 769
Lønnskostnad	3	34 133 353	28 189 281
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4, 5	9 127 757	7 719 707
Annen driftskostnad	3, 9	55 805 383	45 008 376
<b>Sum kostnader</b>		<b>139 251 382</b>	<b>122 864 133</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-1 499 130</b>	<b>10 656 406</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt		226 507	792 462
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>226 507</b>	<b>792 462</b>
Annen finanskostnad		1 659 906	1 255 654
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>1 659 906</b>	<b>1 255 654</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-1 433 399</b>	<b>-463 192</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-2 932 529</b>	<b>10 193 214</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	10	27 627	111 748
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-2 960 156</b>	<b>10 081 466</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-2 960 156</b>	<b>10 081 466</b>
Minoritetsinteresser	8	149 682	632 590
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-3 109 838</b>	<b>9 448 876</b>



### Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	10	173 834	5 237
Kunderelasjoner	4	11 141 286	13 354 630
Goodwill	4	9 434 058	11 420 174
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>20 749 178</b>	<b>24 780 041</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	5	19 905 770	15 250 808
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>19 905 770</b>	<b>15 250 808</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>40 654 948</b>	<b>40 030 849</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer	6	35 349 185	27 767 566
<b>Sum varer</b>		<b>35 349 185</b>	<b>27 767 566</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		6 259 305	4 267 699
Andre fordringer	9	10 934 139	14 437 436
Krav på innbetaling av selskapskapital	9	19 742 800	0
<b>Sum fordringer</b>		<b>36 936 244</b>	<b>18 705 135</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12	5 066 359	2 790 167
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>5 066 359</b>	<b>2 790 167</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>77 351 788</b>	<b>49 262 868</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>118 006 736</b>	<b>89 293 717</b>

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



### Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	7, 8	1 916 400	1 916 400
Ikke registrert aksjekapital	8	448 700	0
Ikke registrert overkurs	8	19 294 100	0
Bufferfond	8	5 462 500	5 462 500
Overkurs	8	15 537 318	21 039 276
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>42 659 018</b>	<b>28 418 176</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	8	4 735 658	5 150 586
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>4 735 658</b>	<b>5 150 586</b>
Minoritetsinteresser		12 369 467	13 628 816
<b>Sum egenkapital</b>		<b>59 764 143</b>	<b>47 197 578</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	10	1 807 614	2 211 307
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>1 807 614</b>	<b>2 211 307</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	11, 13	11 380 292	8 333 797
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>11 380 292</b>	<b>8 333 797</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>13 187 906</b>	<b>10 545 104</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	11, 13	20 578 257	15 492 900
Leverandørgjeld		10 370 870	5 512 688
Betalbar skatt	10	599 916	816 429
Skyldige offentlige avgifter		3 518 179	2 230 134
Annen kortsiktig gjeld	9	9 987 465	7 498 884
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>45 054 687</b>	<b>31 551 035</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>58 242 593</b>	<b>42 096 139</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>118 006 736</b>	<b>89 293 717</b>



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---



# Konsernregnskap

**Pegasus Industrier AS**

2019

Penneo Dokumentnøkkel: JOIWX-AQPS5-25A4D-00EQD-WNFFHW-UHYTE



## Pegasus Industrier AS Resultatregnskap

NOTE	DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	2019	2018
2	Salgsinntekt	131 792 211	114 268 875
2, 9	Annen driftsinntekt	5 960 041	19 251 664
	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>137 752 252</b>	<b>133 520 539</b>
	Varekostnad	40 184 889	41 946 769
3	Lønnskostnad	34 133 353	28 189 281
4, 5	Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	9 127 757	7 719 707
3, 9	Annen driftskostnad	55 805 383	45 008 376
	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>139 251 382</b>	<b>122 864 133</b>
	<b>Driftsresultat</b>	<b>-1 499 130</b>	<b>10 656 406</b>
	<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>		
	Annen finansinntekt	226 507	792 462
	Annen finanskostnad	1 659 906	-1 255 654
	<b>Netto finansresultat</b>	<b>-1 433 400</b>	<b>-463 192</b>
	<b>Årsresultat før skattekostnad</b>	<b>-2 932 530</b>	<b>10 193 214</b>
10	Skattekostnad	27 626	111 748
	<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>-2 960 156</b>	<b>10 081 466</b>
8	Minoritetenes andel av årsresultatet	149 682	632 590
8	Majoritetens andel av årsresultatet	-3 109 838	9 448 876

Penneo Dokumentnøkkel: JOIWX-AQPS-E-25A4D-C0EQD-WNFHW-UHYTE



## Pegasus Industrier AS Balanse pr 31. desember

NOTE	EIENDELER	2019	2018
	<b>Anleggsmidler</b>		
	<b>Immaterielle eiendeler</b>		
10	Utsatt skattefordel	173 834	5 237
4	Kunderelasjoner	11 141 286	13 354 630
4	Goodwill	9 434 058	11 420 174
	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>20 749 178</b>	<b>24 780 041</b>
	<b>Varige driftsmidler</b>		
5	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	19 905 770	15 250 808
	<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>19 905 770</b>	<b>15 250 808</b>
	<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>40 654 948</b>	<b>40 030 849</b>
	<b>Omløpsmidler</b>		
6	Varer	35 349 185	27 767 566
	<b>Fordringer</b>		
	Kundefordringer	6 259 305	4 267 699
9	Andre fordringer	10 934 139	14 437 436
9	Krav på innbetaling av selskapskapital	19 742 800	0
	<b>Sum fordringer</b>	<b>36 936 243</b>	<b>18 705 135</b>
12	Bankinnskudd, kontanter og lignende	5 066 359	2 790 167
	<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>77 351 788</b>	<b>49 262 868</b>
	<b>SUM EIENDELER</b>	<b>118 006 736</b>	<b>89 293 717</b>

Penneo Dokumentnøkkel: JOIWX-AQPS-E-25A4D-00EQD-WNFFHW-UHYTE



## Pegasus Industrier AS

### Balanse pr 31. desember

NOTE	EGENKAPITAL OG GJELD	2019	2018
	<b>Egenkapital</b>		
	<b>Innskutt egenkapital</b>		
7, 8	Aksjekapital (38 328 aksjer á kr 50,00)	1 916 400	1 916 400
8	Ikke registrert aksjekapital	448 700	
8	Overkurs	15 537 318	21 039 276
8	Ikke registrert overkurs	19 294 100	
8	Bufferfond	5 462 500	5 462 500
	<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>42 659 018</b>	<b>28 418 176</b>
	<b>Opptjent egenkapital</b>		
8	Annen egenkapital	4 735 658	5 150 586
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>4 735 658</b>	<b>5 150 586</b>
8	<b>Majoritetens egenkapital</b>	<b>47 394 676</b>	<b>33 568 762</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>12 369 467</b>	<b>13 628 816</b>
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>59 764 143</b>	<b>47 197 578</b>
	<b>Gjeld</b>		
	<b>Avsetning for forpliktelser</b>		
10	Utsatt skatt	1 807 614	2 211 307
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>1 807 614</b>	<b>2 211 307</b>
	<b>Annen langsiktig gjeld</b>		
11, 13	Gjeld til kredittinstitusjoner	11 380 292	8 333 797
	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<b>11 380 292</b>	<b>8 333 797</b>
	<b>Kortsiktig gjeld</b>		
11, 13	Gjeld til kredittinstitusjoner	20 578 257	15 492 900
	Leverandørgjeld	10 370 870	5 512 688
10	Betalbar skatt	599 916	816 429
	Skyldige offentlige avgifter	3 518 179	2 230 134
9	Annen kortsiktig gjeld	9 987 466	7 498 884
	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>45 054 687</b>	<b>31 551 035</b>
	<b>Sum gjeld</b>	<b>58 242 593</b>	<b>42 096 139</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>118 006 736</b>	<b>89 293 717</b>

Fornebu, 13. juli 2020

I styret for Pegasus Industrier AS

-----  
Odd Egil Haaland  
Styrets leder-----  
Stein Hansen  
Styremedlem

Penneo Dokumentnøkkel: JOIWX-AQPSE-25A4D-00EQD-WNFFHW-UHYTE



## Konsernregnskap Pegasus Industrier AS

### Noter til regnskapet 2019

#### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk i Norge.

##### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Pegasus Industrier AS med datterselskaper hvor Pegasus Industrier AS har bestemmende innflytelse som følge av juridisk eller faktisk kontroll. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner i alle selskaper som inngår i konsernregnskapet. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert. Investeringer i selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper), behandles etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet eier fra 20 til 50 prosent av den stemmeberettigede kapitalen.

Aksjer i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at det oppkjøpte selskapets eiendeler og gjeld vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, og eventuell merpris ut over dette klassifiseres som goodwill. For deleide datterselskaper er kun majoritetens andel av goodwill inkludert i balansen.

Konsernet omfatter per 31.12.2019 følgende datterselskaper:

Selskapsnavn	Forretningskontor	Stemmeandel	Eierandel
Way Nor AS*	Bærums Verk	52 %	52 %
Polarsirkelsenteret AS**	Bærums Verk	100 %	100 %

\* Det ble i 2019 vedtatt en kapitalforhøyelse i Way Nor hvor Pegasus Industrier AS tegnet seg for 7 599 nye aksjer. Kapitalforhøyelsen er gjennomført og registrert i 2020. Pegasus Industrier AS har etter kapitalforhøyelsen en eierandel på 69,34%

\*\*Polarsirkelsenteret AS er 100 % eid av Way Nor

##### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler er vurdert til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom dette er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

##### Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er i balansen omregnet til balansedagens kurs. Valutaterminkontrakter er balanseført til virkelig verdi på balansedagen.

##### Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som er kjøpt enkeltvis, er balanseført til anskaffelseskost. Immaterielle eiendeler overtatt ved kjøp av virksomhet, er balanseført til anskaffelseskost når kriteriene for balanseføring er oppfylt.

Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Immaterielle eiendeler nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom de forventede økonomiske fordelene ikke dekker balanseført verdi og eventuelle gjenstående tilvirkningsutgifter.

##### Leieavtaler

Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører økonomisk risiko og kontroll til selskapet (finansiell leasing), balanseføres under varige driftsmidler og tilhørende leieforpliktelse medtas som forpliktelse under rentebærende langsiktig gjeld til nåverdien av leiebetalingene. Driftsmiddelet avskrives planmessig, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad.

##### Varer

Varer er vurdert til laveste av anskaffelseskost etter FIFO-metoden og netto salgsverdi.



## Inntekter

### Ved varesalg:

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når både risiko og kontroll i hovedsak er overført til kunden. Dette vil normalt være tilfellet når varen er levert til kunden. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet

## Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

## Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter ol. inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

## Pensjoner

Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres.

## Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier. Øvrige unntak fra sammenstillingsprinsippet er angitt der det er aktuelt.

## Skatter

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen for selskaper innen samme skattekonsern.

## Note 2 Salgsinntekt og annen driftsinntekt

### Salgsinntekt

Per virksomhetsområde:	2019	2018
Engrosomsetning	40 115 571	42 681 042
Detaljistomsetning	91 676 640	71 587 834
<b>Sum salgsinntekt</b>	<b>131 792 211</b>	<b>114 268 876</b>

Salgsinntekter er kun relatert til salg i Norge.

### Annen driftsinntekt

Per virksomhetsområde:	2019	2018
Royalty	2 572 646	2 178 728
Viderefakturering av lokalleie	3 387 395	5 395 082
Reduksjon i betinget vederlag for aksjekjøp		11 677 854
<b>Sum</b>	<b>5 960 041</b>	<b>19 251 664</b>



## Note 3 Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm

Lønnskostnad	2019	2018
Lønn	29 271 520	24 071 465
Folketrygdavgift	4 059 569	3 035 792
Pensjonskostnader	436 510	510 937
Andre ytelser	365 754	571 086
<b>Sum</b>	<b>34 133 353</b>	<b>28 189 280</b>

Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret 58 51

Ytelser til ledende personer	Lønn	Pensjonskostnader	Annen godtgjørelse
Styret	-	-	-

Pegasus Industrier AS har ingen daglig leder.

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller andre ytelser til medlemmer av styret i 2019.

Det er utbetalt kr 961 369,- i managementhonorar til Pegasus Industrier Management AS som er nærstående til styremedlemmene.

De enkelte selskapene som inngår i konsernet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og har pensjonsordning som tilfredsstiller kravene i denne loven.

Konsernets datterselskaper har etablert innskuddsordninger i henhold til lov om innskuddspensjon. Ordningene omfatter alle ansatte i konsernet.

### Revisor

Godtgjørelse til revisor Deloitte AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:	2019	2018
Lovpålagt revisjon	479 381	203 750
Andre attestasjonstjenester	-	13 025
Skatterådgivning	-	8 550
Andre tjenester utenfor revisjonen	68 600	-

Godtgjørelse til andre revisorer fordeler seg slik:	2019	2018
Lovpålagt revisjon	-	241 450
Andre attestasjonstjenester	-	99 530
Skatterådgivning	-	90 740
Andre tjenester utenfor revisjonen	-	-

## Note 4 Immaterielle eiendeler

	Goodwill	Kunderelasjoner	Andre immaterielle eiendeler	SUM
Anskaffelseskost 01.01.19	13 902 819	16 257 810	40 000	30 200 629
Tilgang	-	-	136 533	136 533
<b>Anskaffelseskost 31.12.19</b>	<b>13 902 819</b>	<b>16 257 810</b>	<b>176 533</b>	<b>30 337 162</b>
Akk. avskrivninger 01.01.19	2 482 645	2 903 180	40 000	5 425 825
Akk. avskrivninger 31.12.19	4 468 761	5 225 725	67 333	9 761 819
<b>Bokført verdi pr. 31.12.19</b>	<b>9 434 058</b>	<b>11 032 086</b>	<b>109 200</b>	<b>20 575 344</b>

Årets avskrivninger 1 986 116 2 322 544 27 332 4 335 992

Økonomisk levetid 7 år 7 år 1 - 5 år  
Avskrivningsplan Lineær Lineær Lineær

Forventet levetid for goodwill er fastsatt ut fra periode for forventet inntjening og sammenfaller med forventet levetid for kunderelasjoner.



## Note 5 Varige driftsmidler

	Urtmslæs. inventar, verktøyl ol	Påkostning lokaler	Balanseførte leleavtaler	SUM
Anskaffelseskost 01.01.19	3 914 612	7 020 149	9 339 983	20 274 744
Tilgang kjøpte driftsmidler	450 076	1 666 327	7 330 310	9 446 713
Avgang	-	-	-	-
<b>Anskaffelseskost 31.12.19</b>	<b>4 364 688</b>	<b>8 686 476</b>	<b>16 670 293</b>	<b>29 721 457</b>
Akk. avskrivninger 31.12.19	2 831 480	3 465 441	3 518 759	9 815 687
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskrivninger 31.12.19	2 831 480	3 465 441	3 518 759	9 815 687
<b>Bokført verdi pr. 31.12.19</b>	<b>1 533 208</b>	<b>5 221 035</b>	<b>13 151 534</b>	<b>19 905 770</b>
Arets avskrivninger	707 784	1 593 263	2 490 717	4 791 764
Arets nedskrivninger	-	-	-	-
Økonomisk levetid	3 - 20 år	3 - 10 år	1 - 5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	
Arlig leie av ikke balanseførte driftsmidler	740 535	2 283 652	1 161 141	4 185 328
Avtalt leleperiode	5 år	5 år	10 år	

## Note 6 Varer

	2019	2018
Lager av innkjøpte varer	35 549 185	27 859 306
Avsetning til ukurans	-200 000	-91 740
<b>Sum</b>	<b>35 349 185</b>	<b>27 767 566</b>



## Note 7 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.19 består av følgende aksjeklasser:

	Antall	Palydende verdi	Bokført verdi
A-aksjer	41 552	50	2 077 600
B-aksjer	5 750	50	287 500
<b>Sum</b>	<b>47 302</b>		<b>2 365 100</b>

Det er etablert to aksjeklasser i Pegasus Industrier AS, A-aksjer og B-aksjer. For å sikre effektiv beslutningsevne for gjennomføring av selskapets strategi vil B-aksjene ha full stemmekontroll på selskapets generalforsamling frem til børsnotering, eller senest ved utløpet av 2024. Etter dette tidspunkt vil alle aksjene ha én stemme i selskapets generalforsamling. Det er etablert en aksjonæravtale mellom A-aksjonærene og B-aksjonæren. Samtlige aksjonærer i selskapet plikter å tiltre denne aksjonæravtalen. Avtalen løper frem til selskapets aksjer tas opp til notering på Oslo Børs eller tilsvarende regulert markedsplass. Det foreligger videre en rett for eierne av B-aksjene til å bytte B-aksjer inn i A-aksjer, jfr. Aksjelovens § 4-1 annet ledd. Det vises til selskapets vedtekter for ytterligere informasjon. Samtlige B-aksjer i selskapet eies av selskapet Pegasus Industrier Holding AS.

### Eierstruktur

De største aksjonærene i selskapet pr 31.12.19 var:

	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Eierandel	Stemmeandel
Hag Invest AS	29 031	-	29 031	61,4 %	0 %
Beluga Holding AS	5 921	-	5 921	12,5 %	0 %
Pegasus Industrier Holding AS	-	5 750	5 750	12,2 %	100 %
Norstock AS	4 700	-	4 700	9,9 %	0 %
Jurs AS	1 900	-	1 900	4,0 %	0 %
<b>Sum eiere med minst 1% eierandel</b>	<b>41 552</b>	<b>5 750</b>	<b>47 302</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
Sum øvrige eiere	-	-	-	0 %	0 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>41 552</b>	<b>5 750</b>	<b>47 302</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Aksjeoversikten inkluderer 8.974 ikke-registrerte A-aksjer fra emisjon i desember 2019. Kapitalforhøyelsen ble registrert februar 2020.

Aksjer eiet indirekte av medlemmer i styret:

Navn	Verv	A-aksjer	B-aksjer	Totalt antall aksjer
Odd Egil Haaland	Styrets leder	5 921	1 629	7 550
Stein Hansen	Styremedlem	4 700	1 629	6 329

## Note 8 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Bufferfond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 01.01.19</b>	<b>1 916 400</b>	<b>21 039 276</b>	<b>5 462 500</b>	<b>5 150 586</b>	<b>33 568 762</b>
<u>Årets endring i egenkapital:</u>					
Årets resultat	-	-	-	-2 960 156	-2 960 156
Andel resultat til minoritetsaksjonærer	-	-	-	-149 682	-149 682
Ikke registrert kapitalforhøyelse	448 700	19 294 100	-	-	19 742 800
Tilleggsutbytte	-	-4 216 080	-	-	-4 216 080
Endring minoritetsinteresser ved emisjon	-	-	-	1 409 032	1 409 032
<b>Egenkapital 31.12.19</b>	<b>2 365 100</b>	<b>36 117 296</b>	<b>5 462 500</b>	<b>3 449 780</b>	<b>47 394 676</b>

### Total egenkapital inkludert minoritetsinteresse

	Majoritetsandel	Minoritetsandel	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 01.01.19</b>	<b>33 568 762</b>	<b>13 628 816</b>	<b>47 197 578</b>
<u>Årets endring i egenkapital:</u>			
Årets resultat	-3 109 838	149 682	-2 960 156
Ikke registrert kapitalforhøyelse	19 742 800	-	19 742 800
Tilleggsutbytte	-4 216 080	-	-4 216 080
Endring minoritetsinteresser ved emisjon	1 409 032	-1 409 032	0
<b>Egenkapital 31.12.19</b>	<b>47 394 676</b>	<b>-</b>	<b>59 764 143</b>

**Note 9 Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter**

Resultatmessige transaksjoner med nærstående parter:

Transaksjon/transaksjonsgruppe	Tilhører resultatlinje			
		Motpart	2019	2018
Management honorar	Andre driftskostnader	Pegasus Industrier Management AS	961 369	968 548
Reduksjon i betinget vederlag	Annen driftsinntekt	Cedan Invest AS	-	11 677 854
<b>Sum</b>			<b>961 369</b>	<b>12 646 402</b>

Mellomværende med nærstående parter:

Motpart	Forhold til motparten	Andre fordringer	
		2019	2018
Cedan Invest AS	Medaksjonær i Way Nor AS		5 177 854
Beluga Holding	Aksjonær	220 000	
Norstock AS	Aksjonær	1 383 800	
Jurs AS	Aksjonær	550 000	
Hag Invest	Aksjonær	17 589 000	
<b>Sum</b>		<b>19 742 800</b>	<b>5 177 854</b>

Motpart	Forhold til motparten	Annen kortsiktig gjeld	
		2019	2018
Way Nor AS	Datterselskap	10 000 284	
<b>Sum</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

**Note 10 Skattekostnad**

Arets skattekostnad fremkommer slik:	2019	2018
Betalbar skatt	707 182	816 429
Endring i utsatt skatt	-679 556	-1 148 530
Virkning av endring i skatteregler	-	443 849
<b>Skattekostnad</b>	<b>27 626</b>	<b>111 748</b>

Betalbar skatt i balansen fremkommer som følger:

	2019	2018
Arets betalbare skattekostnad	599 916	816 429
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>599 916</b>	<b>816 429</b>

Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:

	2019	2018
Arsresultat før skatt	-2 932 530	10 193 214
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (23% / 24%)	-645 157	2 344 439
Skatteeffekten av følgende poster:		
Skattefritt utbytte	-	-
Andre permanente forskjeller knyttet til investeringer (fritaksmetoden)	-	-157 418
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	447 073	466 567
Andre ikke skattepliktige inntekter	-1 816	-2 686 415
Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel	227 526	230 032
Virkning av endringer i skatteregler og -satser	-	-85 456
Andre poster	-	-
Skattekostnad	27 626	111 748
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>1,1 %</b>



## Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:

	2019		2018	
	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
Driftsmidler	69 107	1 807 614	61 735	2 938 019
Omløpsmidler	36 542	-	-1 231	-726 712
Langsiktig gjeld	68 185	-	-	-
Underskudd til fremføring	553 667	-	270 774	-
<b>Sum</b>	<b>727 501</b>	<b>1 807 614</b>	<b>331 277</b>	<b>2 211 307</b>
Ikke balanseført utsatt skattefordel	553 666	-	326 041	-
<b>Netto utsatt fordel/forpl. i balansen</b>	<b>173 834</b>	<b>1 807 614</b>	<b>5 237</b>	<b>2 211 307</b>

Utsatt skattefordel er oppført med utgangspunkt i fremtidig inntekt.

## Note 11 Pantstillelser og garantier m.v.

Bokført gjeld som er sikret ved pant og lignende	2019	2018
Gjeld til kredittinstitusjoner (kortsiktig)	17 081 810	1 867 997
Gjeld til kredittinstitusjoner (langsiktig)	1 050 000	1 889 852
<b>Sum</b>	<b>18 131 810</b>	<b>3 757 849</b>

Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld	2019	2018
Driftsmidler	19 712 906	14 841 114
Varelager	33 472 078	25 064 919
Kundefordringer	6 259 305	4 267 699
<b>Totalt</b>	<b>59 444 289</b>	<b>44 173 732</b>

Garantiansvar	2019	2018
Garantiansvar	12 432 657	10 455 000

## Note 12 Bankinnskudd

Bankinnskudd, kontanter o.l. omfatter bundne skattetrekksmidler med kr. 1.245.223,-.

## Note 13 Finansiell leasing

Bokført gjeld knyttet til finansiell leasing:	2019	2018
Gjeld til kredittinstitusjoner (kortsiktig)	3 334 059	1 867 997
Gjeld til kredittinstitusjoner (langsiktig)	10 127 407	6 443 945
<b>Sum</b>	<b>13 461 466</b>	<b>8 311 942</b>

	Minsteleie	Rente	Nåverdi
Forfaller neste år	3 334 059	600 988	3 334 059
Forfaller 2-5 år	10 127 408	828 687	10 127 408
Forfall etter 5 år	-	-	-
<b>Sum</b>	<b>13 461 467</b>	<b>1 429 675</b>	<b>13 461 467</b>

Perneo Dokumentnøkkel: JOIWX-AQPS5-25A4D-00EQD-WNFFHW-UHYTE



## Note 14 Hendelser etter balansedagen

I slutten av februar 2020 åpnet konsernet en ny flaggskipbutikk i Storgaten i Tromsø. Butikken hadde en god start helt frem til den ble stengt grunnet Korona pandemien og myndighetenes beslutning om å stenge grensene den 12. mars.

Siden mars 2020 har turistmarkedet vært påvirket av den pågående Korona pandemien. Sars Cov 2 viruset (Korona viruset) ble først identifisert i Hubei-regionen i Kina i slutten av desember 2019. I første halvdel av mars 2020 ble det globale utbruddet av Koronaviruset karakterisert som en pandemi av Verdens helseorganisasjon (WHO).

12. mars 2020 kunngjorde den norske regjeringen stenging av alle skoler og universiteter i landet, samt barer, restauranter og bedrifter som involverte personlig pleie som frisørsalonger, fysioterapeuter ol. Alle ansatte i andre virksomheter eller offentlige institusjoner ble rådet til å jobbe hjemmefra og til å opprettholde sosial distansering fra andre. Den norske regjeringen har frarådet all reising for alle innbyggere i Norge og har samtidig oppfordret til utstrakt bruk av hjemmekontor. Disse reiserestriksjonene gjelder fortsatt når denne rapporten avlegges. Alle som har reist utenfor Norden siden 28. februar, måtte i 14 dagers karantene. Ved avleggelse av denne rapporten er karantenetiden redusert til 10 dager. De aller fleste arrangementer som inkluderer større folkemengder har blitt avlyst.

Siden den 20. april har norske myndigheter startet en forsiktig gjenåpning av samfunnet slik at skoler og universiteter igjen er åpnet og at frisører, fysioterapeuter ol igjen kan drive sine virksomheter. Til tross for en forsiktig gjenåpning av det norske samfunnet har regjeringen fortsatt ikke åpnet grensene for utenlandske turister.

Koronapandemien vil derfor ha en ekstraordinær innvirkning på reiselivsbransjen siden nærmest all reisevirksomhet til og fra Norge opphørte i andre halvdel av mars 2020. Fra samme dato ble dermed omsetningsgrunnlaget for Way Nor borte i det all turisme til Norge stoppet opp gjennom innreiseforbud både gjennom fly, bil og cruisetrafikk. Som en konsekvens falt Way Nors omsetning til 0 nærmest over natten.

Som en direkte konsekvens av innreiseforbudet til Norge falt omsetningen i mars 2020 med 64% sammenlignet med mars 2019 og med tilnærmet 100% i april, mai og juni 2020 sammenlignet med 2019.

Konsernet har i 2020 ni egne suvenirer butikker lokalisert i Oslo, OSL Gardermoen, Bergen og Tromsø. I tillegg selger konsernet egen-designede produkter til andre suvenir butikker i Norge. Som en konsekvens av Koronapandemien har konsernet permittert alle butikksatte i Oslo, Bergen og Tromsø 100%. Videre er det gjennomført permitteringer i Way Nor av alle administrative ansatte 100% utenom adm.dir. (permittert 50%), lager sjef (permittert 40%) og regnskapsmedarbeider (permittert 80%). Styret vurderer løpende bemanningssituasjonen.

I løpet av året 2020 står konsernet overfor stor usikkerhet knyttet til konsekvensene av pandemien, og styret har derfor iverksatt flere tiltak for å komme gjennom en periode med liten eller ingen omsetning. I tillegg til permitteringer har styret også søkt og fått innvilget et 3-årig statsgarantert likviditetsslån på NOK 33,6 millioner med 11 måneders avdragsfrihet. Dette kommer i tillegg til selskapets ordinære finansieringsavtale med banken.

Det er søkt og innvilget statlig kontantstøtte for faste uunngåelige kostnader for mars, april og mai som tilsammen utgjør NOK 7.334.496. Styret forventer også å få innvilget kontantstøtte for perioden juni - august som er perioden myndighetene har bekreftet at ordningen skal gjelde for. Øvrige variable kostnader reduseres også til et minimum så lenge virksomheten ikke har ordinær drift.

Når styret avlegger årsregnskapet for 2019 har konsernet et varelager på ca. NOK 50 millioner som tilsvarer en omsetning gjennom konsernets egne butikker på ca. NOK 250 millioner. Varelageret representerer således mer enn ett års omsetning uten vesentlige behov for ytterligere vareinnkjøp.

Ledelsen i Way Nor holder kontakten med permitterte nøkkelpersoner slik at sannsynligheten for at virksomheten vil ha tilgang på relevant arbeidskraft når turistmarkedet kommer tilbake er stor. Styret forventer at det vil bli behov for oppsigelser som en konsekvens av Korona pandemien, men så langt er ingen ansatte oppsagt.

Norge har historisk vært en attraktiv turistdestinasjon med betydelig vekst målt i antall hotelldøgn og cruiseskip anløp. I lys av Koronapandemien er det derimot stor usikkerhet knyttet til når det norske turistmarkedet normaliseres

Konsernet hadde i 2019 ca. 70% av omsetningen i egne butikker der kundene betaler kontant. Øvrig omsetning er rettet mot engrosmarkedet der omsetningen skjer på kreditt. I lys av Koronapandemien har konsernet strammet inn betalingsbetingelsene mot engrosmarkedet.



## Note 15 Fortsatt drift

Konsekvensene av Koronapandemien er usikre, men basert på selskapets prognoser for et worst case scenarie forventer styret at konsernet har tilstrekkelig likviditet og soliditet til å møte konsernets forpliktelse de neste 12 månedene.

Konsernets worst case scenario inkluderer myndighetenes kontantstøtteordning og statsgaranterte låneordning som bidrar til både forbedret soliditet og likviditet.

Norske myndigheter etablerte en statsgarantert låneordning gjennom forskrift av 27. mars 2020. For å sikre konsernets langsiktige finansiering gjennom Koronapandemien inngikk selskapets datterselskap, Way Nor AS, en 3-årig låneavtale med 11 måneders avdragsfrihet på NOK 33,6 millioner i mai 2020. I tillegg til likviditetslånet på NOK 33,6 millioner har konsernet en ordinær kassakreditt på NOK 19,5 millioner. Det er betydelig usikkerhet som følge av Koronapandemien og dermed konsernets resultat- og balanseprognoser. Styret vurderer imidlertid konsernets finansiering som tilfredsstillende i forhold til de foreliggende prognoser for et worst case scenario de neste 12 månedene.

For å styrke likviditeten og soliditeten i morselskapet ble det i juli 2020 gjennomført en rettet emisjon på tilsammen NOK 3 499 500 gjennom utstedelse av 2 333 A-aksjer.

Med basis i det ovenstående og i samsvar med Regnskapslovens § 3-3a, bekrefter styret at regnskapet er utarbeidet



## Pegasus Industrier AS

### Kontantstrømoppstilling

	2019	2018
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:</b>		
Årsresultat før skattekostnad	-2 932 530	10 193 214
Periodens betalte skatt	-816 429	-2 373 314
Ordinære avskrivninger	9 127 757	7 719 707
Gevinst ved salg av aksjer	0	-684 425
Betinget vederlag aksjekjøp	0	-11 677 854
Endring i varer	-7 581 619	-12 331 807
Endring i kundefordringer	-1 991 606	-276 503
Endring i leverandørgjeld	4 858 182	4 293 374
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	7 279 924	-2 630 738
<b>Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>7 943 678</b>	<b>-7 768 346</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:</b>		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-2 252 949	-3 254 335
Innbetalinger ved salg av finansielle anleggsmidler	0	1 235 000
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-2 252 949</b>	<b>-2 019 335</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:</b>		
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-327 036	-1 011 416
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	-2 490 714	0
Netto endring i kassekreditt	3 619 295	13 624 903
Utbetalinger av utbytte	-4 216 080	-10 384 728
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-3 414 535</b>	<b>2 228 759</b>
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	2 276 193	-7 558 922
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.	2 790 167	10 349 091
<b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.</b>	<b>5 066 359</b>	<b>2 790 169</b>

Penneo Dokumentnøkkel: JOIWX-AQPS-E-25A4D-C0EQD-WNFWH-UHYTE



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Odd Egil Haaland

Styreleder

Serienummer: 9578-5999-4-2834949

IP: 77.16.xxx.xxx

2020-07-14 09:57:40Z



## Stein Hansen

Styremedlem

Serienummer: 9578-5998-4-888005

IP: 84.234.xxx.xxx

2020-07-14 18:20:06Z



Penneo Dokumentnøkket: JOIWX-AQPS-E-25A4D-C0EQD-WNFFHW-UHYTE

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



# Deloitte.

Deloitte AS  
Dronning Eufemias gate 14  
Postboks 221 Sentrum  
NO-0103 Oslo  
Norway

Tel: +47 23 27 90 00  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Pegasus Industrier AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert Pegasus Industrier AS' årsregnskap som viser et underskudd i selskapsregnskapet på kr 1 285 878 og et underskudd i konsernregnskapet på kr 2 960 156. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Pegasus Industrier AS per 31. desember 2019 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Pegasus Industrier AS per 31. desember 2019 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.no](http://www.deloitte.no) to learn more.

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av  
Den norske Revisorforening  
Organisasjonsnummer: 960 211 282

© Deloitte AS

Penneo Dokumentnøkkel: MNQ01-DMEV5-XX2C8-EYONK-XD1#F7UAO



## Deloitte.

side 2

Uavhengig revisors beretning -  
Pegasus Industrier AS

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

### *Styrets ansvar for årsregnskapet*

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Pemneo Dokumentnøkkel: MNQ01-DMENS-XX2C8-EYONK-XD1#F7UAO



## Deloitte.

side 3

Uavhengig revisors beretning -  
Pegasus Industrier AS

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

### **Uttalelse om andre lovmessige krav**

#### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 13. juli 2020  
Deloitte AS

**Vidar Nilsen**

statsautorisert revisor

Pemco Dokumentnøkkel: MNQ01-DMENS-XX2C8-EYONK-XD1#F7UAO



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo"™ - sikker digital signatur.  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Vidar Nilsen

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5990-4-2892027

IP: 217.173.xxx.xxx

2020-07-13 07:27:06Z



Penneo DokumentInokkelt.MNQ01-DMENS-XX2C8-EYONK-XD1H7UAO

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



## Årsberetning 2019

### Virksomhetens art og hvor den drives

Pegasus Industrier AS ble etablert den 15. august 2016 og gjennomførte sin første investering i september 2017. Selskapet er et investeringsselskap som investerer i små og mellomstore selskaper. Selskapets forretningsidé er å forbedre små og mellomstore bedrifters tilgang på kapital, være en god og aktiv eier og samtidig gi investorer en mulighet for investering i veldrevne selskaper. Pegasus Industrier har investert betydelig tid og ressurser i analyse av norske små og mellomstore selskaper, samt etablering av en juridisk konsernstruktur som er tilpasset en fremtidig børsnotering. Selskapet er lokalisert på Fornebu i Bærum. Ved utgangen av 2019 eide Pegasus Industrier 69,3% av aksjene i Way Nor AS og indirekte Way Nors datterselskap Polarsirkelsenteret AS

Way Nor AS ble etablert i 1985 og dekker i dag hele verdikjeden fra design, produksjon, logistikk til distribusjon og salg av suvenirer og turistgaver. Selskapets visjon er «Vi skaper glede, stolthet og gode minner som varer». Way Nor bruker betydelige ressurser på produktutvikling og eget design, og har ansatte og tilknyttede ressurser som løpende driver med produktutvikling. Way Nor har utviklet et varesortiment på cirka 3.000 produkter og har sitt hovedkontor lokalisert i Lommedalen i Bærum kommune.

### Oppsummering av årsregnskapet for 2019

#### *Pegasus Industrier AS*

#### Resultat

Selskapet er et holdingselskap uten egen drift og hadde således ingen driftsinntekter hverken i 2019 eller 2018. Driftskostnadene utgjorde NOK 1 285 958 sammenlignet med NOK 929 369 i 2018. Management honoraret som betales til Pegasus Management AS var stabilt sammenlignet med 2018, og økningen i driftskostnader skyldes derfor andre driftskostnader som økte med NOK 363 768 fra 2018 til 2019. Andre driftskostnader består blant annet av revisjonshonorar, honorar til regnskapsføring, advokathonorarer, kontorkostnader og forsikringskostnader.

Netto finansposter utgjorde NOK 79 i 2019 sammenlignet med NOK 1 201 i 2018.

Skattekostnad på ordinært resultat i 2019 var NOK 0.

Ordinært resultat falt fra NOK – 928 168 i 2018 til NOK – 1 285 878 i 2019.

Resultat per aksje i 2019 var NOK -27,18 sammenlignet med NOK 411 i 2018.

#### Balanse

Per 31. desember 2019, hadde Pegasus Industrier samlede eiendeler på NOK 52,7 millioner sammenlignet med NOK 28,6 millioner ved utgangen av 2018. Omløpsmidler som kontanter og fordringer utgjorde NOK 20,0 millioner ved utgangen av 2019 sammenlignet med NOK 6,0 millioner ved utgangen av 2018. Hovedårsaken til økningen i omløpsmidler er en fordring på innbetaling av aksjekapital på NOK 19,7 millioner som ble innbetalt i februar 2020. I tillegg økte finansielle anleggsmidler med NOK 10,0 millioner knyttet til en kapitalforhøyelse i Way Nor AS samtidig som andre fordringer ble redusert fra NOK 5,4 millioner ved utgangen av 2018 til NOK 0,1 millioner ved utgangen av 2019.

Det er ikke gjennomført FoU aktiviteter i 2019.

Kortsiktig gjeld økte fra 0,2 millioner ved utgangen av 2018 til NOK 10 millioner pr. 31.12.2019. Økningen skyldes vedtatt kapitalforhøyelse i Way Nor AS i desember 2019 som først ble innbetalt i februar 2020. Egenkapitalen i selskapet utgjorde NOK 42,7 millioner 31.12.2019 som tilsvarer en egenkapitalandel på 81%.

Resultat disponeringen er vist i resultatregnskapet for selskapet.



## Kontantstrøm

Kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter utgjorde NOK 3,9 millioner sammenlignet med NOK – 2,8 millioner i 2018. Hovedårsakene til økningen var tilbakebetaling av tidligere a-konto forskudd på earn-out til Cedan Invest i forbindelse med selskapets investering i Way Nor AS.

Kontantstrømmen fra finansieringsaktiviteter var NOK – 4 216 080 og representerer utbetalt i utbytte både i 2019 og 2018.

Netto endring i kontantstrømmen i 2019 ble NOK – 322 110 millioner sammenlignet med NOK – 7 060 553 i 2018. Selskapets kontantbeholdning ved utgangen av 2019 var NOK 239 117 sammenlignet med NOK 561 228 pr. 31.12.2018.

## Pegasus Industrier konsern

### Resultat 2019

Salgsinntektene og vareforbruk i Pegasus konsernet representerer kun drift fra Way Nor og Way Nors datterselskap Polarsirkelsenteret. Pegasus Industrier hadde ingen omsetning i 2019 og 2018. Konsernets salgsinntekter økte fra NOK 114,3 millioner i 2018 til NOK 131,8 millioner i 2019 som tilsvarer en vekst på 15,3%. Økningen i inntekter skyldes blant annet etablering av 3 nye butikker i Oslo i andre halvår 2019 samt overtagelse etter fremleie av en butikk i Karl Johans gate 8 i april i fjor. Andre driftsinntekter falt fra NOK 19,3 millioner til NOK 6,0 millioner som i hovedsak kan forklares med inntektsføring av reduksjon i betinget vederlag for aksjekjøp i 2018 på NOK 11,7 millioner, og som utgjør null kroner i 2019.

Driftsrelatert bruttomargin (salgsinntekter minus varekostnad/salgsinntekter) økte fra 63,3% i 2018 til 69,5% i 2019 hovedsakelig fordi andel detaljistomsetning utgjorde en større del av totalomsetningen i 2019 enn i 2018. Bruttofortjenesten fra salgsinntekter er definert som salgsinntekter minus varekostnad og utgjorde i 2019 NOK 91,6 millioner sammenlignet med NOK 72,3 millioner i 2018. Økningen i konsernets bruttofortjeneste skyldes økte salgsinntekter i tillegg til økt bruttomargin.

Konsernets driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) utgjorde NOK 7,6 millioner i 2019 sammenlignet med NOK 18,4 millioner i 2018. EBITDA marginen i 2019 utgjorde 5,8% sammenlignet med 16,1% i 2018. Resultatnedgangen i 2019 kan hovedsakelig tilskrives etableringskostnader knyttet til overtagelse og etablering av fire nye butikker i Oslo. Overtagelsen av Karl Johans gate 8 skjedde i april 2019 mens etableringen av Munch Brygge, Karl Johans gate 2-6 og Karl Johans gate 20 skjedde i andre halvår 2019. For butikketableringene i andre halvår påløp det leiekostnader og lønnskostnader før åpning. Enhver nyetablering har behov for en innkjøringsperiode, noe som også var tilfelle for nyetableringene i Oslo i 2019.

Ordinære avskrivninger på driftsmidler og immaterielle eiendeler i 2019 var NOK 9,1 millioner, en økning fra NOK 7,7 millioner 2018. Økningen skyldes i hovedsakelig økte avskrivninger på driftsmidler i Way Nor.

Konsernets driftsresultat utgjorde NOK -1,5 millioner i 2019 sammenlignet med NOK 10,7 millioner i 2018 og kan hovedsakelig forklares med økte driftskostnader blant annet knyttet til butikketableringer i Oslo og Tromsø samt inntektsføring av betinget vederlag for aksjekjøp i 2018 på NOK 11,7 millioner som var NOK 0 i 2019. Driftsmarginen er definert som driftsresultat/salgsinntekter og utgjorde i 2019 -1,1% sammenlignet med 9,3% i 2018.

Netto finansposter utgjorde NOK – 1,4 millioner i 2019 sammenlignet med NOK – 0,5 millioner i 2018.

Resultat før skattekostnad utgjorde NOK -2,9 millioner i 2019 sammenlignet med NOK 10,2 millioner i 2018. Resultatmarginen er definert som resultat før skatt/salgsinntekter og utgjorde i 2019 -2,2% sammenlignet med 8,9% i 2018.

Skattekostnaden utgjorde NOK 27 626 i 2019 sammenlignet med NOK 111 748 i 2018 slik at årsresultatet for 2019 ble NOK 2 960 156 sammenlignet med NOK 10 081 466 i 2018.



## Segmentinformasjon

Pegasus Industrier konsernet bedriver både engros og detaljist virksomhet innenfor turistbransjen. Engrosvirksomheten leverer suvenir og gaveartikler til en rekke viktige turistdestinasjoner i Norge. Way Nor etablerte og overtok til sammen fire nye butikker i Oslo i 2019. Overtagelsen av Karl Johans gate 8 skjedde i april 2019 mens etableringen Munch Brygge, Karl Johans gate 2-6 og Karl Johans gate 20 skjedde i andre halvår 2019.

I 2019 representerte detaljistomsetningen 70% av Way Nors omsetning mens engrosvirksomheten representerte 30%

Fremover vil styret fokusere og prioritere arbeid med å optimalisere eksisterende infrastruktur blant annet gjennom driftseffektiverende tiltak for å oppnå forbedret lønnsomhet i den enkelte butikk og på hovedkontoret i Lommedalen.

## Balanse

Per 31. desember 2019, hadde konsernet samlede eiendeler på NOK 118,0 millioner sammenlignet med NOK 89,3 millioner ved utgangen av 2018. Omløpsmidler som kontanter, fordringer og varelager representerte NOK 77,3 millioner ved utgangen av 2019 sammenlignet med NOK 49,3 millioner ved utgangen av 2018. Anleggsmidler utgjorde NOK 40,7 millioner ved utgangen av 2019, og består av immaterielle eiendeler (NOK 20,7 millioner) og varige driftsmidler (NOK 19,9 millioner). Reduksjonen i immaterielle eiendeler er knyttet til årets avskrivninger mens økningen i andre driftsmidler skyldes blant annet investeringer i inventar til Way Nors butikketableringer i 2019.

Det er ikke gjennomført FoU aktiviteter i 2019.

Konsernet hadde en langsiktig rentebærende gjeld ved utgangen av 2019 på NOK 11,4 millioner hvorav leasing gjeld representerte NOK 10,1 millioner. Langsiktig rentebærende gjeld i 2018 utgjorde NOK 8,3 millioner hvorav leasing gjelden representerte NOK 6,4 millioner.

Kortsiktig gjeld ved utgangen av 2019 utgjorde NOK 45,1 millioner som er en økning på NOK 13,5 millioner fra 31.12.2018. Kortsiktig rentebærende økte med NOK 5,1 millioner fra NOK 15,5 millioner pr. 31.12.2018 til NOK 20,6 millioner ved utgangen av 2019. Økningen kan i hovedsakelig tilskrives økning i varelageret på NOK 7,6 millioner. Øvrig kortsiktig gjeld som leverandørgjeld, betalbar skatt, skyldig offentlige avgifter og annen kortsiktig gjeld økte med NOK 8,4 millioner og kan blant annet tilskrives økt aktivitetsnivå og økte vareinnkjøp i Way Nor AS. Konsernets egenkapital utgjorde NOK 59,8 millioner og representerer en egenkapitalandel på 50,6%. Kontantbeholdningen ved årsslutt var NOK 5,1 millioner.

## Kontantstrøm

Kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter utgjorde NOK 7,9 millioner i 2019 sammenlignet med NOK -7,8 millioner. Årets resultat (NOK -2,9 millioner) og betalbare skatt (NOK -0,8 millioner) samt økning i varelager (NOK 7,6 millioner) og fordringer (NOK 2,0 millioner) bidro til å redusere kontantstrømmen mens ordinære avskrivninger (NOK 9,1 millioner), økt leverandørgjeld (NOK 4,9 millioner) og endringer i andre omløpsmidler og gjeldsposter (NOK 7,3 millioner) bidro til å øke kontantstrømmen. Andre omløpsmidler og gjeldsposter består av offentlige avgifter (1,3 millioner) og annen kortsiktig gjeld (NOK 2,5 millioner) samt økning i andre fordringer (NOK 3,5 millioner).

Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var NOK -2,3 millioner sammenlignet med NOK -2,0 i 2018. Utbetalinger knyttet til kjøp av varige driftsmidler på NOK 2,3 millioner var hovedårsaken til at kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var negativ.



Kontantstrømmen fra finansieringsaktiviteter var NOK -3,4 millioner som består av utbetalinger av utbytte på NOK 4,2 millioner, økning av kassekreditt på NOK 3,6 millioner og nedbetaling av gjeld med NOK 2,8 millioner.

Netto endring i kontantstrøm i 2019 ble NOK 2,3 millioner sammenlignet med NOK -7,6 millioner i 2018.

Konsernets kontantbeholdning ved utgangen av 2019 var NOK 5,1 millioner som er en økning på NOK 2,3 millioner sammenlignet med 31.12.2018.

## **Sentrale risikoer og usikkerhetsfaktorer**

En investering i Pegasus Industrier innebærer risiko. Den følgende beskrivelse er en oversikt over risikoforhold knyttet til virksomheten i Pegasus Industrier og de datterselskaper som inngår i konsernet. Risikofaktorene er ikke uttømmende, men ment som eksempler på forhold som innebærer risiko for investorene i Pegasus Industrier. Det vil være risikoforhold som ikke er nevnt her og som også kan ha en vesentlig negativ effekt for Pegasus Industrier og dets investorer. Risikoforholdene som er listet opp er i all vesentlighet relatert til risikoer knyttet til Way Nor sin virksomhet.

### *Markedsrisiko*

Markedet for suvenir og turistgaver har vært relativt stabil siden 2010, med en gjennomsnittlig vekst i norske hotellovernattinger på ca. 3%. Veksten i hotellovernattinger sier noe om både utenlandsk og innenlandsk turisme, og indikerer utviklingene i etterspørselen etter souvenirer og generelle turistgaver. Som markedsleder forventer Way Nor å vokse raskere enn det generelle turistmarkedet gjennom å ta markedsandeler i både engros og detaljist markedet.

Way Nor har tradisjonelt vært en engros leverandør som leverer produkter til detaljistledet. Selskapet har som hovedstrategi å være tilstede med sine produkter på alle viktige turistlokasjoner i Norge. Dette innebærer også etablering av egne butikker der hvor distribusjonen er liten i dag. Etablering av egne butikker kan medføre såkalt «kanalkonflikt» med redusert salg til tidligere kunder som kan oppfatte Way Nor både som leverandør og konkurrent.

Politisk uro og betydelige valutaendringer mot typiske «turistvalutaer» kan bidra til redusert turisttrafikk i årene fremover. Som en konsekvens av redusert turisttrafikk kan Way Nor oppleve fallende salg av produkter både innenfor engros- og detaljistledet.

Globale og lokale hendelser som terror, pandemier og finanskriser kan alle bidra til redusert turisttrafikk, og spesielt for de landene som blir berørt. Slike hendelser kan bidra til fallende omsetning for Way Nor.

### *Finansiell risiko*

Styrets målsetning er å sikre finansiell stabilitet med fokus på en sunn balanse mellom gjeld, egenkapital og arbeidskapital. I perioder med høy arbeidskapital er det derfor avgjørende å ha trekkfasiliteter som sikrer likviditeten slik at kortsiktige og langsiktige forpliktelser blir ivaretatt. Way Nor har i dag trekkfasiliteter som er tilpasset sesongsvingninger og endringer i arbeidskapitalen.

### *Valutarisiko*

En plutselig styrking av den norske kronen vil gjøre det dyrere for turister å reise til Norge og vil trolig redusere turisme og inntekter til Way Nor. En styrket krone bidrar på den annen side til å redusere innkjøpskostnadene fra utlandet og dermed øke selskapets bruttomargin.

### *Kredittrisiko*

Historisk har Way Nor hatt begrensede tap på kundefordringer. Styre og ledelsen vil fortsette å fokusere på kredittrisiko gjennom både forebygging av risiko og oppfølging av utestående fordringer.



## *Likviditetsrisiko og sesongsvingninger*

Virksomheten har i sin natur et sterkt sesongpreg med lav omsetning i første og fjerde kvartal, og høy omsetning i sommerperioden.

Under normale markedsforhold anser styret likviditetsrisikoen som begrenset selv om Way Nors likviditet har betydelige sesongsvingninger gjennom året. Som følge av oppbygging av arbeidskapital (varelager og kundefordringer) frem mot sesongstart trekker virksomheten normalt mye på sin kassakreditt i perioden frem mot mai. Perioden fra mai og frem til høsten preges normalt av sterk netto kontantstrøm og reduksjon av kassakreditten, frem til man igjen gjør innkjøp av varer for neste års sesong i oktober, november og desember.

Ved utgangen av 2019 hadde konsernet en brutto rentebærende gjeld på NOK 32,0 millioner hvorav NOK 10,1 millioner representerte leasing gjeld. Justert for kontantbeholdning og leasing gjeld hadde konsernet en netto rentebærende gjeld tilsvarende NOK 16,8 millioner (brutto rentebærende gjeld – leasing gjeld - kontantposisjon) som er en økning fra utgangen av 2018 på NOK 2,2 millioner som blant annet kan forklares med økning i varelageret fra 2018 til 2019 på NOK 7,6 millioner.

## **Fortsatt drift**

Konsekvensene av Koronapandemien er usikre, men basert på selskapets prognoser for et worst case scenario forventer styret at konsernet har tilstrekkelig likviditet og soliditet til å møte konsernets forpliktelser de neste 12 månedene. Konsernets worst case scenario inkluderer myndighetenes kontantstøtteordning og statsgaranterte låneordning som bidrar til både forbedret soliditet og likviditet. Norske myndigheter etablerte en statsgarantert låneordning gjennom forskrift av 27. mars 2020. For å sikre konsernets langsiktige finansiering gjennom Koronapandemien inngikk selskapets datterselskap, Way Nor AS, en 3-årig låneavtale med 11 måneders avdragsfrihet på NOK 33,6 millioner i mai 2020. I tillegg til likviditetslånet på NOK 33,6 millioner har konsernet en ordinær kassakreditt på NOK 19,5 millioner. Det er betydelig usikkerhet som følge av Koronapandemien og dermed konsernets resultat- og balanseprognoser. Styret vurderer imidlertid konsernets finansiering som tilfredsstillende i forhold til de foreliggende prognoser for et worst case scenario de neste 12 månedene.

For å styrke likviditeten og soliditeten i morselskapet ble det i juli 2020 gjennomført en rettet emisjon på tilsammen NOK 3 499 500 gjennom utstedelse av 2 333 A-aksjer.

Med basis i det ovenstående og i samsvar med Regnskapslovens § 3-3a, bekrefter styret at regnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift og at forutsetningene for fortsatt drift er oppfylt.

## **Markedsforhold**

Konsernets inntekter er sterkt relatert til turisme i Norge, selv om en del av varene også selges til andre kundegrupper. Det har over flere år vært en positiv utvikling i antall utenlandske turister til Norge, og interessen for Norge som turistdestinasjon. Det følgende er en kort oppsummering fra noen punkter i rapporten «Nøkkeltall for norsk turisme 2018»

Totalt var det 1,5 milliarder internasjonale turistankomster i verden i 2019 som er opp 7% fra 2018, tilsvarende en økning på 100 millioner reiser på tvers av landegrensene.

Internasjonal turisme står for ca. 10% av verdens BNP, og mer enn 290 millioner mennesker verden over jobber i turistindustrien. I Norge utgjorde turismen i 2018 4,3% av BNP og sysselsatte 166.400 personer.

Reiselivsnæringen i Norge er i stor grad sesongbasert, med over 50% av alle gjestedøgn i sommermånedene mai til august

I 2018 var det 852.241 besøkende cruisepassasjerer ved norske havner. Dette er en økning på 14% sammenlignet med 2017

Norges andel av Nord Europeisk turisme i 2018 gikk ned fra 5,4% i 2017 til 5,1% i 2018.



I 2018 økte antall kommersielle gjestedøgn med 2% i Norge. Disse tallene tar ikke hensyn til turister som benytter Airbnb overnatting

Turistenes samlede forbruk i forbindelse med norgesreisen er anslått til 128,8 milliarder kroner i 2018 som tilsvarer en økning på 50% fra 2016.

Reiseliv er en eksportnæring som nyter godt av lav kronekurs, og svak krone betyr at Norge blir mer konkurransedyktig som destinasjon (og motsatt ved sterk krone)

## Redegjørelse for foretakets utsikter

### Utsikter og hendelser etter balansedatoen

I slutten av februar 2020 åpnet konsernet en ny flaggskipbutikk i Storgaten i Tromsø. Butikken hadde en god start helt frem til den ble stengt grunnet Korona pandemien og myndighetenes beslutning om å stenge grensene den 12. mars.

Siden mars 2020 har turistmarkedet vært påvirket av den pågående Korona pandemien. Sars Cov 2 viruset (Korona viruset) ble først identifisert i Hubei-regionen i Kina i slutten av desember 2019. I første halvdel av mars 2020 ble det globale utbruddet av Koronaviruset karakterisert som en pandemi av Verdens helseorganisasjon (WHO).

12. mars 2020 kunngjorde den norske regjeringen stenging av alle skoler og universiteter i landet, samt barer, restauranter og bedrifter som involverte personlig pleie som frisørsalonger, fysioterapeuter ol. Alle ansatte i andre virksomheter eller offentlige institusjoner ble rådet til å jobbe hjemmefra og til å opprettholde sosial distansering fra andre. Den norske regjeringen har frarådet all reising for alle innbyggere i Norge og har samtidig oppfordret til utstrakt bruk av hjemmekontor. Disse reiserestriksjonene gjelder fortsatt når denne rapporten avlegges. Alle som har reist utenfor Norden siden 28. februar, måtte i 14 dagers karantene. Ved avleggelse av denne rapporten er karantenetiden redusert til 10 dager. De aller fleste arrangementer som inkluderer større folkemengder har blitt avlyst.

Siden den 20. april har norske myndigheter startet en forsiktig gjenåpning av samfunnet slik at skoler og universiteter igjen er åpnet og at frisører, fysioterapeuter ol igjen kan drive sine virksomheter. Til tross for en forsiktig gjenåpning av det norske samfunnet har regjeringen fortsatt ikke åpnet grensene for utenlandske turister.

Koronapandemien vil derfor ha en ekstraordinær innvirkning på reiselivsbransjen siden nærmest all reisevirksomhet til og fra Norge opphørte i andre halvdel av mars 2020. Fra samme dato ble dermed omsetningsgrunnlaget for Way Nor borte i det all turisme til Norge stoppet opp gjennom innreiseforbud både gjennom fly, bil og cruisetrafikk. Som en konsekvens falt Way Nors omsetning til 0 nærmest over natten.

Som en direkte konsekvens av innreiseforbudet til Norge falt omsetningen i mars 2020 med 64% sammenlignet med mars 2019 og med tilnærmet 100% i april, mai og juni 2020 sammenlignet med 2019.

Konsernet har i 2020 ni egne suvenirer butikker lokalisert i Oslo, OSL Gardermoen, Bergen og Tromsø. I tillegg selger konsernet egen-designede produkter til andre suvenir butikker i Norge. Som en konsekvens av Koronapandemien har konsernet permittert alle butikkansatte i Oslo, Bergen og Tromsø 100%. Videre er det gjennomført permitteringer i Way Nor av alle administrative ansatte 100% utenom adm.dir. (permittert 50%), lager sjef (permittert 40%) og regnskapsmedarbeider (permittert 80%). Styret vurderer løpende bemanningssituasjonen.

I løpet av året 2020 står konsernet overfor stor usikkerhet knyttet til konsekvensene av pandemien, og styret har derfor iverksatt flere tiltak for å komme gjennom en periode med liten eller ingen omsetning. I tillegg til permitteringer har styret også søkt og fått innvilget et 3-årig statsgarantert likviditetslån på NOK 33,6



millioner med 11 måneders avdragsfrihet. Dette kommer i tillegg til selskapets ordinære finansieringsavtale med banken.

Det er søkt og innvilget statlig kontantstøtte for faste uunngåelige kostnader for mars, april og mai som tilsammen utgjør NOK 7.334.496. Styret forventer også å få innvilget kontantstøtte for perioden juni - august som er perioden myndighetene har bekreftet at ordningen skal gjelde for. Øvrige variable kostnader reduseres også til et minimum så lenge virksomheten ikke har ordinær drift.

Når styret avlegger årsregnskapet for 2019 har konsernet et varelager på ca. NOK 50 millioner som tilsvarer en omsetning gjennom konsernets egne butikker på ca. NOK 250 millioner. Varelageret representerer således mer enn ett års omsetning uten vesentlige behov for ytterligere vareinnkjøp.

Ledelsen i Way Nor holder kontakten med permitterte nøkkelpersoner slik at sannsynligheten for at virksomheten vil ha tilgang på relevant arbeidskraft når turistmarkedet kommer tilbake er stor. Styret forventer at det vil bli behov for oppsigelser som en konsekvens av Korona pandemien, men så langt er ingen ansatte oppsagt.

Norge har historisk vært en attraktiv turistdestinasjon med betydelig vekst målt i antall hotelløgn og cruiseskip anløp. I lys av Koronapandemien er det derimot stor usikkerhet knyttet til når det norske turistmarkedet normaliseres

Konsernet hadde i 2019 ca. 70% av omsetningen i egne butikker der kundene betaler kontant. Øvrig omsetning er rettet mot engrosmarkedet der omsetningen skjer på kreditt. I lys av Koronapandemien har konsernet strammet inn betalingsbetingelsene mot engrosmarkedet.

#### *Strategi og vekst*

Strategien til Pegasus Industrier er å investere i små og mellomstore selskaper med en målsetning om å børsnotere selskapet når konsernet oppnår et samlet driftsresultat på over NOK 150 millioner. Det er en målsetning at en børsnotering kan skje innen en tidshorisont på 5 – 7 år forutsatt et normalt kapitalmarked for børsnoteringer.

Etter at Pegasus Industrier investerte i Way Nor i september 2017 etablerte styret en strategi med fokus på vekst gjennom etablering av egne butikker. I tråd med styrets vekstambisjon viste budsjettet for 2020 en omsetning på over NOK 170 millioner med en driftsmargin på ca. 11%. På grunn av Korona pandemien vil 2020 bli svært forskjellig fra det opprinnelige budsjettet for 2020. Styret planlegger derfor ikke med omsetning, eller svært begrenset omsetning, fra april og ut 2020. Videre forventer styret at omsetningen først vil ta seg opp i løpet av 2021 og at omsetningen først i 2022 vil være tilnærmet normalisert. Det knyttes imidlertid stor usikkerhet til varigheten av pandemien og konsekvensene på konsernets inntekter. De neste 2 årene vil styret ha fokus på effektivisering og lønnsomhet uten vesentlige investering i nye butikker. På 2-4 års sikt utelukker allikevel ikke styret å ekspandere i områder hvor det i liten grad selges Way Nor produkter via andre detaljister.

#### **Arbeidsmiljø**

Konsernets og Way Nors langsiktige suksess er avhengig av å rekruttere dyktige fagfolk innenfor service- og turistnæringen og samtidig tilby sine ansatte et arbeidsmiljø der de kan utvikle sine talenter og derigjennom bidra til å bygge en sterk Way Nor kultur. Et introduksjonsprogram er implementert for alle nyansatte i Way Nor for raskt å integrere nye medarbeidere. Dette inkluderer opplæring i Way Nors forretningsystemer, verdier, etiske retningslinjer og bedriftskultur. Alle ansatte er pålagt å lese og sette seg inn i Way Nors etiske retningslinjer og «code of conduct». Styret og daglig leder vurderer arbeidsmiljøet i selskapet som tilfredsstillende og vil fortsette å arbeide for en sterk Way Nor kultur.

Sykefraværet i 2019 var 4,5% som er en økning på 1,5% poeng sammenlignet med 2018. Det har ikke vært registrert skader som følge av ulykker eller belastningsskader.



## Likestilling

Pegasus Industrier har ingen ansatte, og ansatte som omhandles i dette avsnittet inkluderer kun medarbeidere i Way Nor konsernet. Av totalt 54 årsverk i selskapet er 42 ansatte kvinner som tilsvarer en kvinneandel på 78%. Ledelsen i selskapet består av 2 personer, 1 kvinne og 1 mann. Etter styrets oppfatning er likestillingen i selskapet tilfredsstillende ivaretatt, og det er ikke iverksatt eller planlagt tiltak innenfor dette området. I 2020 vil det bli gjennomført en lønnskartlegging for å undersøke om det foreligger ulovlig forskjellsbehandling ved lønnsfastsettelsen. Det er ikke mottatt tilbakemeldinger om at noen opplever selskapets personalpolitikk som kjønnsdiskriminerende.

## Ikke-diskriminering og tilgjengelighet

Styret mener at det ikke gjøres forskjeller på ansatte, eller ved ansettelser, på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion eller livssyn.

## Ytre miljø

Konsernets drift reguleres ikke av konsesjonsbelagte miljøkrav. Styret opplever ikke at konsernet i vesentlig grad forurensrer det ytre miljøet selv om mesteparten av selskapets produkter produseres i Asia og fraktes med skip til Norge.

## Eierstyring

Pegasus Industriers retningslinjer for eierstyring har som målsetning å tilpasse selskapets eierstyring inn mot Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES), datert 17. oktober 2018, innen utgangen av 2021.

## Samfunnsansvar

Pegasus Industrier observerer FNs Global Compact 's 10 prinsipper i områdene menneskerettigheter, arbeidsrettigheter, miljø og anti-korrupsjon. For å påvirke og sikre en positiv adferd og kultur i konsernet har Pegasus Industrier etablert egne etiske retningslinjer som signeres av ansatte i Pegasus Industrier og selskapets porteføljeselskaper. Sammen med selskapets verdigrunnlag vil våre etiske retningslinjer bidra til en positiv adferd og bedriftskultur.

## Miljøtiltak

Pegasus Industriers datterselskaper selger produkter som er utviklet i Norge, men hovedsakelig produsert av produsenter i Asia, herunder Kina. Konsernet produserer således ikke egne produkter, og av den grunn er det relativt lav forurensning knyttet til dagens driftsprosesser. Pegasus Industrier er allikevel opptatt av å minimere negativ påvirkning på miljøet gjennom å overvåke og forbedre selskapets miljøpåvirkning. Pegasus Industriers porteføljeselskaper skal bidra til å minimere avfall og skadelige utslipp under arbeidet og samtidig bidra til å forbedre negative miljøkonsekvenser der dette kan påvirkes.

Fornebu, 13. juli 2020

\_\_\_\_\_  
Odd Egil Haaland  
Styrets leder

\_\_\_\_\_  
Stein Hansen  
Styremedlem



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo"™ - sikker digital signatur.  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Odd Egil Haaland

Styreleder

Serienummer: 9578-5999-4-2834949

IP: 77.16.xxx.xxx

2020-07-14 09:57:40Z



## Stein Hansen

Styremedlem

Serienummer: 9578-5998-4-888005

IP: 84.234.xxx.xxx

2020-07-14 18:20:06Z



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>

Penneo Dokumentnøkkel: BNEAW-43NYU-IPUYH-OPPE6-K3FV5



**Årsregnskap for 2019**

**PEGASUS INDUSTRIER AS  
1364 FORNEBU**

Penneo Dokumentnøkkel: HKSE4-0GJPB-UEVEC-2K7Y1-0EJCI-CWEBG

Innhold

Resultatregnskap  
Balanse  
Noter  
Revisjonsberetning



## Resultatregnskap for 2019 PEGASUS INDUSTRIER AS

	Note	2019	2018
<b>Sum driftsinntekter</b>			
Lønnskostnad	8, 9		
Annen driftskostnad	1	(1 285 958)	(929 369)
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>(1 285 958)</b>	<b>(929 369)</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1 285 958)</b>	<b>(929 369)</b>
Annen renteinntekt		197	1 201
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>197</b>	<b>1 201</b>
Annen rentekostnad		(117)	
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>(117)</b>	
<b>Netto finans</b>		<b>79</b>	<b>1 201</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>(1 285 878)</b>	<b>(928 168)</b>
<b>Ordinært resultat</b>		<b>(1 285 878)</b>	<b>(928 168)</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>(1 285 878)</b>	<b>(928 168)</b>
<b>Overføringer</b>			
Overført fra overkursfond		(1 285 878)	(928 168)
<b>Sum</b>		<b>(1 285 878)</b>	<b>(928 168)</b>

Penneo Dokumentnøkkel: HKSE4-0GJPB-UEVEEC-2K7Y1-0EJCI-CWEBG



## Balanse pr. 31. desember 2019 PEGASUS INDUSTRIER AS

	Note	2019	2018
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler	10	32 620 356	22 620 072
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>32 620 356</b>	<b>22 620 072</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>32 620 356</b>	<b>22 620 072</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		62 618	5 429 836
Krav på innbetaling av selskapskapital		19 742 800	
<b>Sum fordringer</b>		<b>19 805 418</b>	<b>5 429 836</b>
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4	239 117	561 227
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>239 117</b>	<b>561 227</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>20 044 535</b>	<b>5 991 064</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>52 664 891</b>	<b>28 611 136</b>

Penneo Dokumentnøkkel: HKSE4-0GJPB-UEVEE-2K7Y1-0EJCI-CWEBG



## Balanse pr. 31. desember 2019 PEGASUS INDUSTRIER AS

	Note	2019	2018
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital (38 328 aksjer à kr 50,00)	5, 6, 7	1 916 400	1 916 400
Ikke registrert aksjekapital	5	448 700	
Overkurs	5	15 537 318	21 039 276
Ikke registrert overkurs	5	19 294 100	
Bufferfond	5	5 462 500	5 462 500
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>42 659 018</b>	<b>28 418 176</b>
Opptjent egenkapital			
<b>Sum opptjent egenkapital</b>			
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>42 659 018</b>	<b>28 418 176</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		5 589	192 959
Annen kortsiktig gjeld		10 000 284	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>10 005 873</b>	<b>192 959</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>10 005 873</b>	<b>192 959</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>52 664 891</b>	<b>28 611 136</b>

Fornebu 13. juli 2020

Odd Egil Haaland  
Styrets leder

Stein Hansen  
Styremedlem

Penneo Dokumentnøkkel: HKSE4-0GJPB-UEVEEC-2K7Y1-0EJCI-CWEBG



## Noter 2019

### PEGASUS INDUSTRIER AS

#### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk.

##### Salgsinntekter

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

##### Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som knytter seg til varekretsløpet. For andre poster enn kundefordringer omfattes poster som forfaller til betaling innen ett år etter transaksjonsdagen. Anleggsmidler er eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Langsiktig gjeld er gjeld som forfaller senere enn ett år etter transaksjonsdagen.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Varige anleggsmidler avskrives etter en fornuftig avskrivningsplan. Anleggsmidlene nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld med unntak av andre avsetninger balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

##### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

##### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlenes levetid dersom de har antatt levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 15.000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

##### Forøvrig er følgende regnskapsprinsipper anvendt:

FIFO-metoden for tilordning av anskaffelseskost for ombyttbare finansielle eiendeler, laveste verdis prinsipp for markedsbaserte finansielle omløpsmidler, leieavtaler er ikke balanseført, pengeposter i utenlandsk valuta er verdsatt til kursen ved regnskapsårets slutt og kostmetoden er benyttet for investeringer i datterselskap/tilknyttet selskap. Egne utgifter til forskning og utvikling og til utvikling av rettigheter er kostnadsført.

Utbytte er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskap/tilknyttet selskap, dersom det er sannsynlig at beløpet vil mottas. Ved utbytte som overstiger andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og er fratrukket investeringens verdi i balansen.

##### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på netto grunnlaget.



## Note 1 - Revisjon

Kostnadsført revisjonshonorar er inklusiv MVA og utgjør for 2019 kr 144 500. Honorar for avtalt revisjon utgjør kr 58 750 og honorar for andre tjenester utenfor revisjonen utgjør kr 85 750.

## Note 2 - Skatt

	2019	2018
Ordinært resultat før skattekostnad	(1 285 878)	(928 168)
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>(1 285 878)</b>	<b>(928 168)</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 3 - Midl. forskjeller - Utsatt skatt/skattefordel

Utsatt skatt/utsatt skattefordel i balansen avsettes på grunnlag av forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier i henhold til norsk regnskapsstandard for skatt. Midlertidige skatteøkende og skattereduserende forskjeller som kan utlignes er nettoført.

Midlertidige forskjeller knyttet til:	01.01.2019	31.12.2019	Endring
Skattemessig fremførbart underskudd	(1 230 789)	(2 516 667)	1 285 878
Netto forskjeller	(1 230 789)	(2 516 667)	1 285 878
Skattereduserende forskjeller som ikke kan utlignes	1 230 789	2 516 667	(1 285 878)
Sum midlertidige forskjeller	0	0	0
<b>Utsatt skattefordel 31.12.19. basert på 22%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ut fra forsiktighetshensyn balanseføres ikke utsatt skattefordel på kr 553 667

## Note 4 - Bankinnskudd

Posten inneholder kun frie midler.

## Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Bufferfond	Sum
Egenkapital 01.01.2019	1 916 400	21 039 276	5 462 500	28 418 176
Ikke registrert AK	448 700			448 700
Ikke registrert Overkurs		19 294 100		19 294 100
Tilleggsutbytte		(4 216 080)		(4 216 080)
Årets resultat		(1 285 878)		(1 285 878)
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>2 365 100</b>	<b>34 831 418</b>	<b>5 462 500</b>	<b>42 659 018</b>

## Note 6 - Aksjonærer

Foretaket har 5 aksjonærer.

Aksjonærens navn	Antall aksjer	Antall ikke reg. aksjer	Sum aksjer	Eierandel
HAG INVEST AS	21 036	7 995	29 031	61,374%
BELUGA HOLDING AS	5 821	100	5 921	12,517%
PEGASUS INDUSTRIER HOLDING AS	5 750	0	5 750	12,516%
NORSTOCK AS	4 071	629	4 700	9,936%
JURS AS	1 650	250	1 900	4,017%
<b>Sum</b>	<b>38 328</b>	<b>8 974</b>	<b>47 302</b>	<b>100%</b>



## Note 7 - Aksjekapital

Foretaket har 47 302 aksjer, pålydende kr 50,00, hvorav 8 974 ikke registrerte aksjer, noe som gir en samlet aksjekapital på kr 2 356 100.

Foretakets aksjer er fordelt på to aksjeklasser.

Aksjeklasse	Antall aksjer	Aksjekapital
A-aksjer	32 578	1 628 900
Ikke registrerte A-aksjer	8 974	448 700
B-aksjer	5 750	287 500
<b>Sum</b>	<b>47 302</b>	<b>2 365 100</b>

Det er etablert to aksjeklasser i Pegasus Industrier AS, A-aksjer og B-aksjer. For å sikre effektiv beslutningsevne for gjennomføring av selskapets strategi vil B-aksjene ha full stemmekontroll på selskapets generalforsamling frem til børsnotering, eller senest ved utløpet av 2024. Etter dette tidspunkt vil alle aksjene ha én stemme i selskapets generalforsamling. Det er etablert en aksjonæravtale mellom A-aksjonærene og B-aksjonæren. Samtlige aksjonærer i selskapet plikter å tiltre denne aksjonæravtalen. Avtalen løper frem til selskapets aksjer tas opp til notering på Oslo Børs eller tilsvarende regulert markedsplass. Det foreligger videre en rett for eierne av B-aksjene til å bytte B-aksjer inn i Aaksjer, jfr. Aksjelovens § 4-1 annet ledd. Det vises til selskapets vedtekter for ytterligere informasjon. Samtlige B-aksjer i selskapet eies av selskapet Pegasus Industrier Holding AS.

## Note 8 - Ytelse til ledende personer

### Ytelse til ledende personer

Type ytelse	Daglig leder	Styret
Lønn	0	0
Pensjonsutgifter	0	0
Annen godtgjørelse	0	0

Det er ikke foretatt noen lønnsutbetalinger i 2019.

## Note 9 - Obligatorisk tjenestepensjon

### Obligatorisk tjenestepensjon

Foretaket er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

## Note 10 - Investeringer i konsernregnskap

### Investeringer i tilknyttet selskap

Foretaksnavn	Foretakssted	Eierandel/ stemmeandel	Selskapets egenkapital "31. desember 2019"	Selskapets resultat etter skatt for 2019
Way Nor AS	Bærum	52%	37 171 886	1 726 079

Det ble i 2019 vedtatt en kapitalforhøyelse i Way Nor AS hvor Pegasus Industrier AS tegnet seg for 7 599 nye aksjer ved en investering på kr 10 000 284. Kapitalforhøyelsen er gjennomført og registrert i 2020 og Pegasus Industrier AS har med dette en eierandel på 69,34%.



## Note 11 - Hendelser etter balansedagen

### Emisjon

I generalforsamling i Way Nor AS den 20.12.2019 ble det besluttet til å øke aksjekapitalen med NOK 759 900 ved utstedelse av 7 599 aksjer til pålydende NOK 100,- og tegningskurs NOK 1 316,-. De nye aksjene ble tegnet av Pegasus Industrier AS som etter emisjonen eier 69,34% av aksjene i Way Nor AS. Tegningsbeløpet ble innbetalt 7. februar 2020.

Pegasus Industrier AS ervervet også 5 110 aksjer i Way Nor AS fra Cedan Invest AS den 28. januar 2020. Etter aksjevervet eier Pegasus Industrier AS totalt 19 709 aksjer i Way Nor AS tilsvarende 93,61% av aksjekapitalen i Way Nor AS.

### Covid-19

Pegasus Industrier AS er gjennom sin investering i Way Nor AS eksponert mot turistindustrien. Siden mars 2020 har turistmarkedet vært påvirket av den pågående Korona pandemien. Nærmest all reisevirksomhet til og fra Norge opphørte i andre halvdel av mars 2020, og fra samme dato ble dermed omsetningsgrunnlaget for Way Nor borte i det all turisme til Norge stoppet opp gjennom innreiseforbud både gjennom fly, bil og cruisetrafikk. Som en konsekvens falt Way Nors omsetning til null nærmest over natten.

Omsetningen i mars 2020 falt med 64% sammenlignet med mars 2019 og med tilnærmet 100% i april og mai 2020 sammenlignet med 2019.

I løpet av året 2020 står Way Nor overfor stor usikkerhet knyttet til konsekvensene av pandemien, og styret i Way Nor har derfor iverksatt flere tiltak for å komme gjennom en periode med liten eller ingen omsetning. I tillegg til permitteringer har styret også søkt og fått innvilget et 3-årig statsgarantert likviditetslån på NOK 33,6 millioner med 12 måneders avdragsfrihet. Dette kommer i tillegg til selskapets ordinære finansieringsavtale med banken.

Styret i Way Nor har også søkt og fått innvilget statlig kontantstøtte for faste uunngåelige kostnader for mars, april og mai og forventer også å få innvilget kontantstøtten for perioden juni - august som er perioden myndighetene har bekreftet at ordningen skal gjelde for. Øvrige variable kostnader reduseres også til et minimum så lenge selskapet ikke har ordinær drift.

Når styret i Pegasus Industrier avlegger årsregnskapet for 2019 har Way Nor et varelager på ca. NOK 52 millioner som tilsvarer en omsetning gjennom selskapets egne butikker på ca. NOK 250 millioner. Varelageret representerer således mer enn ett års omsetning uten vesentlige behov for ytterligere vareinnkjøp.

Ledelsen i Way Nor holder kontakten med permitterte ansatte slik at sannsynligheten for at selskapet vil ha tilgang relevant arbeidskraft når turistmarkedet kommer tilbake er stor. Styret kan ikke utelukke oppsigelser i lys av Korona pandemien, men så langt er ingen ansatte oppsagt.

Norge har historisk vært en attraktiv turistdestinasjon med betydelig årlig vekst målt i antall hoteldøgn og cruiseskip anløp. Styret forventer at Norges turistmarked vil se en tiltagende normalisering gjennom 2021. Way Nor hadde i 2019 ca. 64% av omsetningen i egne butikker der kundene betaler kontant. Øvrig omsetning er rettet mot engrosmarkedet der omsetningen skjer på kreditt. I lys av koronapandemien har selskapet strammet inn betalingsbetingelsene mot engrosmarkedet slik at kun de mest solide kundene får 30 dagers kreditt. Øvrige kunder må enten betale på 14 dager eller kontant før varene leveres.

## Note 12 - Fortsatt drift

Konsekvensene av koronaepidemien er usikre, men basert på selskapets prognoser for et worst case scenario forventer styret at Pegasus Industrier at Way Nor har tilstrekkelig likviditet og soliditet til å møte selskapets forpliktelser de neste 12 månedene. Selskapets worst case scenario inkluderer myndighetenes kontantstøtteordning og statsgaranterte låneordning som bidrar til både forbedret soliditet og likviditet.

Med basis i det ovenstående og i samsvar med Regnskapslovens § 3-3a, bekrefter styret i Pegasus Industrier at regnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift og at forutsetningen for fortsatt drift er oppfylt.



## Indirekte kontantstrøm PEGASUS INDUSTRIER AS

	Note	2019	2018
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		(1 285 878)	(928 168)
Endring i leverandørgjeld		(187 370)	(322 456)
Mottatt utbytte			4 940 000
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter		5 367 218	(6 533 849)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		<u>3 893 970</u>	<u>(2 844 473)</u>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger av utbytte		(4 216 080)	(4 216 080)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		<u>(4 216 080)</u>	<u>(4 216 080)</u>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		(322 110)	(7 060 553)
Beh. av kont og kontantekvivalenter pr 01.01		<u>561 227</u>	<u>7 621 781</u>
Beh. av kont og kontantekvivalenter pr 31.12		<u>239 117</u>	<u>561 228</u>

Penneo Dokumentnøkkel: HKSE4-0GJPB-UEVEEC-2K7Y1-0EJCI-CWEBG



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo"™ - sikker digital signatur.  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Odd Egil Haaland

Styreleder

Serienummer: 9578-5999-4-2834949

IP: 77.16.xxx.xxx

2020-07-14 09:57:40Z



## Stein Hansen

Styremedlem

Serienummer: 9578-5998-4-888005

IP: 84.234.xxx.xxx

2020-07-14 18:20:06Z



Penneo Dokumentnr: HkE4-OG:PB-UEVEC-2K7Y1-0E/CI-CWEBG

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>