

# Mads Nørgaard A/S

Amagertorv 15, 1160 København K  
CVR-nr. 18 15 59 31

## Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 20.05.16

Mads M. Nørgaard  
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Koncernens pengestrømsopgørelse	12
Anvendt regnskabspraksis	13 - 19
Noter	20 - 27

---

**Selskabet**

---

Mads Nørgaard A/S  
Amagertorv 15  
1160 København K  
Telefon: 33 32 01 39  
Hjemsted: København K  
CVR-nr.: 18 15 59 31

---

**Bestyrelse**

---

Mads M. Nørgaard, formand  
Jørgen Nørgaard  
Ellen Nørgaard  
Cecilie Nørgaard  
Jens Dyre Nørgaard  
Mark Hammerich

---

**Direktion**

---

Mads M. Nørgaard

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Mads Nørgaard A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 20. maj 2016

**Direktionen**

Mads M. Nørgaard

**Bestyrelsen**

Mads M. Nørgaard  
Formand

Jørgen Nørgaard

Ellen Nørgaard

Cecilie Nørgaard

Jens Dyrre Nørgaard

Mark Hammerich

## Til kapitalejeren i Mads Nørgaard A/S

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mads Nørgaard A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

København, den 20. maj 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jan Molin  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	31.256	26.571	25.949	25.353	24.053
Resultat af primær drift	7.589	5.624	7.687	7.357	7.375
Finansielle poster i alt	26	-255	-287	-332	-742
Årets resultat	5.797	4.022	5.479	5.618	6.473

*Balance*

Samlede aktiver	40.180	36.722	36.226	35.305	33.960
Egenkapital	23.163	18.866	15.694	11.298	6.090

*Pengestrømme*

Nettopengestrøm fra:					
Driften	4.604	4.202	-514	10.436	2.343
Investeringer	-459	-1.174	-761	1.283	-12.856
Finansiering	-2.480	-3.391	-2.088	-7.172	9.489
Årets pengestrømme	1.665	-363	-3.363	4.547	-1.024

**Nøgletal**

	2015	2014	2013	2012	2011
--	------	------	------	------	------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	28%	23%	41%	65%	195%
----------------------------	-----	-----	-----	-----	------

*Soliditet*

Egenkapitalandel	58%	51%	43%	32%	18%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	38	35	31	33	17
---------------------------	----	----	----	----	----

**Hovedaktiviteter**

Moderselskabet er et holdingselskab, hvis indtægter primært består af afkast af interesser i datterselskaber.

Datterselskabernes hovedaktivitet er fabrikation af og handel med modetøj samt anden handel og dermed beslægtet virksomhed.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 5.796.918 mod DKK 4.022.293 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 23.163.119.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Særlige risici**

Udover de til branchen særlig knyttede risici, herunder lavkonjunktur, er der efter ledelsens opfattelse ikke særlige risici ved virksomheden.

*Valutarisici*

Indkøb i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for en række valutaer. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

**Eksternt miljø**

Virksomheden overholder de af myndigheden pålagte miljøforskrifter og belaster således ikke miljøet herudover.

**Videnressourcer og udvikling**

Mads Nørgaard A/S koncernen har en god og stabil medarbejderstab med omfattende kompetencer i modebranchen. Koncernen anvender betydelige ressourcer på udvikling af kollektioner, således at Nørgaard brandet generelt og Mads Nørgaard brandet specifikt, til stadighed er trendsættende indenfor modetøj til både kvinder, børn og mænd.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

**Selskabets forventede udvikling**

For det kommende år forventes et resultat, der er på niveau med det for indeværende år opnåede.



Note	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
	<b>31.256.126</b>	<b>26.571.142</b>	<b>-191.153</b>	<b>-229.366</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b>			
1	Personaleomkostninger	-21.185.266	-18.970.592	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>10.070.860</b>	<b>7.600.550</b>	<b>-191.153</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.481.448	-1.976.422	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>7.589.412</b>	<b>5.624.128</b>	<b>-191.153</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.011.918
2	Andre finansielle indtægter	144.652	237.423	14
3	Andre finansielle omkostninger	-118.506	-492.344	-85.466
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>26.146</b>	<b>-254.921</b>	<b>5.926.466</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>7.615.558</b>	<b>5.369.207</b>	<b>5.735.313</b>
4	Skat af årets resultat	-1.818.640	-1.346.914	61.605
	<b>Årets resultat</b>	<b>5.796.918</b>	<b>4.022.293</b>	<b>5.796.918</b>

#### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.011.918	1.103.618
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500.000	850.000
Overført resultat	1.285.000	2.068.675
<b>I alt</b>	<b>5.796.918</b>	<b>4.022.293</b>

AKTIVER		Koncern		Moderselskab	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Goodwill	192.000	2.434.113	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>192.000</b>	<b>2.434.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	758.588	1.039.838	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>758.588</b>	<b>1.039.838</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	21.824.293	18.812.375
8	Andre tilgodehavender	1.340.130	838.973	252.103	251.924
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.340.130</b>	<b>838.973</b>	<b>22.076.396</b>	<b>19.064.299</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.290.718</b>	<b>4.312.924</b>	<b>22.076.396</b>	<b>19.064.299</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	425.148	399.459	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	17.055.212	16.839.116	0	0
	Forudbetalinger for varer	3.321.482	2.952.994	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>20.801.842</b>	<b>20.191.569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.423.181	3.354.011	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.500.000	3.227.395
	Udskudt skatteaktiv	0	0	23.910	32.373
	Tilgodehavende selskabsskat	0	145.152	70.068	1.098.162
	Andre tilgodehavender	34.214	120.000	0	0
9	Periodeafgrænsningsposter	2.734.921	2.403.510	9.447	9.328
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>9.192.316</b>	<b>6.022.673</b>	<b>3.603.425</b>	<b>4.367.258</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	803.842	1.989.440	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>803.842</b>	<b>1.989.440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>7.090.838</b>	<b>4.205.006</b>	<b>19.024</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>37.888.838</b>	<b>32.408.688</b>	<b>3.622.449</b>	<b>4.367.258</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>40.179.556</b>	<b>36.721.612</b>	<b>25.698.845</b>	<b>23.431.557</b>

		Koncern		Moderselskab	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	8.426.104	5.414.186
	Overført resultat	22.663.119	18.366.200	14.237.015	12.952.015
10	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>23.163.119</b>	<b>18.866.200</b>	<b>23.163.119</b>	<b>18.866.201</b>
	Hensættelser til udskudt skat	71.318	322.827	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>71.318</b>	<b>322.827</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Anden gæld	0	2.080.113	0	0
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>2.080.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.609.894	1.160.260	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	35.517	0	0	2.404.303
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	291.464	460.772	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.894.850	6.480.303	25.606	25.946
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.000.000	0
	Selskabsskat	328.149	0	0	0
	Anden gæld	5.285.245	6.501.137	10.120	1.285.107
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500.000	850.000	1.500.000	850.000
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.945.119</b>	<b>15.452.472</b>	<b>2.535.726</b>	<b>4.565.356</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.945.119</b>	<b>17.532.585</b>	<b>2.535.726</b>	<b>4.565.356</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>40.179.556</b>	<b>36.721.612</b>	<b>25.698.845</b>	<b>23.431.557</b>

12 Eventualforpligtelser

13 Sikkerhedsstillelser

14 Kontraktlige forpligtelser

15 Nærtstående parter

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>5.796.918</b>	<b>4.022.293</b>
16 Reguleringer	4.273.942	3.578.257
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-610.273	-1.984.686
Tilgodehavender	-3.314.795	327.438
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.245.240	925.569
Anden driftsafledt gæld	-1.215.892	-714.269
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>6.175.140</b>	<b>6.154.602</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	144.652	237.423
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-118.506	-492.344
Betalt selskabsskat	-1.596.848	-1.697.970
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>4.604.438</b>	<b>4.201.711</b>
Salg af immaterielle anlægsaktiver	470.219	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-428.304	-649.550
Køb af finansielle anlægsaktiver	-501.157	-524.895
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-459.242</b>	<b>-1.174.445</b>
Køb af minoritetsinteresser	0	-1.213.084
Betalt udbytte	-850.000	-1.000.000
Afdrag på langfristede lån	-1.630.479	-1.177.567
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-2.480.479</b>	<b>-3.390.651</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>1.664.717</b>	<b>-363.385</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	6.194.446	6.557.831
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>7.859.163</b>	<b>6.194.446</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	7.090.838	4.205.006
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	803.842	1.989.440
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-35.517	0
<b>I alt</b>	<b>7.859.163</b>	<b>6.194.446</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

## VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

### Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes koncernens andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.



Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives lineært over 5 år på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid.

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som gældsforpligtelse.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen).

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

### NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	19.756.731	17.797.468	0	0
Pensioner	567.847	519.067	0	0
Andre omkostninger til social sikring	316.830	252.056	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	543.858	402.001	0	0
I alt	21.185.266	18.970.592	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	39	35	1	1
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.235.513	2.273.678	0	0
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>				
Øvrige finansielle indtægter	131.196	237.423	13	12
Valutakursgevinst	13.456	0	1	0
I alt	144.652	237.423	14	12
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	72.458	28.138
Øvrige finansielle omkostninger	118.506	371.373	13.008	111.553
Valutakurstab	0	120.971	0	0
I alt	118.506	492.344	85.466	139.691

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>4. Skatter</b>				
Årets aktuelle skat	2.070.149	854.848	-70.068	-98.162
Årets udskudte skat	-251.509	464.671	8.463	10.442
Regulering af tidligere års skat	0	27.395	0	0
I alt	1.818.640	1.346.914	-61.605	-87.720

#### 5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	8.470.000
Tilgang i året	0
Afgang i året	-470.219
Kostpris pr. 31.12.15	7.999.781
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	6.035.887
Afskrivninger i året	1.771.894
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	7.807.781
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	192.000

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	5.408.762
Tilgang i året	428.304
Afgang i året	0
Kostpris pr. 31.12.15	5.837.066
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	4.368.924
Afskrivninger i året	709.554
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	5.078.478
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	758.588
Modervirksomheden:	
Kostpris pr. 31.12.14	336.389
Tilgang i året	0
Afgang i året	0
Kostpris pr. 31.12.15	336.389
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	336.389
Afskrivninger i året	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	336.389
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	13.398.189	12.185.105
Tilgang i året	0	0	0	1.213.084
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	13.398.189	13.398.189
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	5.474.186	4.340.568
Årets resultat	0	0	6.147.405	4.370.701
Udbytte	0	0	-3.000.000	-3.200.000
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger	0	0	-105.487	-37.083
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	8.516.104	5.474.186
Nedskrivninger pr. 31.12.14	0	0	-60.000	-30.000
Afskrivninger på goodwill	0	0	-30.000	-30.000
Nedskrivninger pr. 31.12.15	0	0	-90.000	-60.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	21.824.293	18.812.375
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	60.000	90.000

## Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Mads Nørgaard Copenhagen A/S, København K	100%	14.351.662	4.473.458
Nørgaard A/S, København K	100%	7.881.299	1.673.947

**8. Andre tilgodehavender**

Beløb i DKK	Andre tilgodeha- vender
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	838.973
Tilgang i året	501.157
Afgang i året	0
Kostpris pr. 31.12.15	1.340.130
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	1.340.130
Modervirksomheden:	
Kostpris pr. 31.12.14	251.924
Tilgang i året	179
Afgang i året	0
Kostpris pr. 31.12.15	252.103
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	252.103

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
	DKK	DKK	DKK	DKK

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalt omkostninger	2.734.921	2.403.510	9.447	9.328
I alt	2.734.921	2.403.510	9.447	9.328



**10. Egenkapital**

Beløb i DKK	Reserve for net-		Overført resultat
	Selskabskapital	toopskrivning efter indre værdi	
Koncernen:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14	500.000	0	15.193.907
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.172.293
Saldo pr. 31.12.14	500.000	0	18.366.200

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	500.000	0	18.366.200
Forslag til resultatdisponering	0	0	4.296.919
Saldo pr. 31.12.15	500.000	0	22.663.119

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	500.000	13.388.883	1.805.025
Overførsler, reserver	0	-9.078.315	9.078.315
Forslag til resultatdisponering	0	1.103.618	2.068.675
Saldo pr. 31.12.14	500.000	5.414.186	12.952.015

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	500.000	5.414.186	12.952.015
Forslag til resultatdisponering	0	3.011.918	1.285.000
Saldo pr. 31.12.15	500.000	8.426.104	14.237.015

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	500.000	1

**11. Gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:				
Anden gæld	1.609.894	0	1.609.894	3.240.373
I alt	1.609.894	0	1.609.894	3.240.373

**12. Eventualforpligtelser**

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 327 på balancedagen, hvoraf t.DKK 327 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

**13. Sikkerhedsstillelser**

Modervirksomheden:

Selskabet hæfter solidarisk for bankgæld i datterselskabet Mads Nørgaard Copenhagen A/S for op til DKK 5.000.000. Bankgælden i datterselskabet udgør DKK 0 pr. 31.12.15

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
<hr/>				

**14. Kontraktlige forpligtelser**

Leje og leasingydelser:

Næste år	1.305.683	191.280	0	0
2 - 5 år	2.431.404	203.060	0	0
Efter 5 år	59.634	0	0	0
I alt	3.796.721	394.340	0	0

**15. Nærtstående parter**

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Mads M. Nørgaard, Krudtløbsvej 16 Z, 1439 København K	Kapitalejer
---	-------------

Koncern

2015	2014
DKK	DKK

**16. Reguleringer**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.481.448	1.976.422
Andre finansielle indtægter	-144.652	-237.423
Andre finansielle omkostninger	118.506	492.344
Skat af årets resultat	1.818.640	1.346.914
I alt	4.273.942	3.578.257