

Mads Nørgaard A/S

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

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 24.05.17

Mads M. Nørgaard
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 32

Selskabet

Mads Nørgaard A/S
Amagertorv 15
1160 København K
Telefon: 33 32 01 39
Hjemsted: København K
CVR-nr.: 18 15 59 31
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Mads M. Nørgaard

Bestyrelse

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

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 24. maj 2017

Direktionen

Mads M. Nørgaard

Bestyrelsen

Mark Hammerich
Formand

Cecilie Nørgaard

Jens Dyre Nørgaard

Mads M. Nørgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Mads Nørgaard A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mads Nørgaard A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 24. maj 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jan Molin

Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Bruttoresultat	37.182	31.255	26.571	25.949	25.353
Resultat af primær drift	11.037	7.589	5.624	7.687	7.357
Finansielle poster i alt	-5	26	-255	-287	-322
Årets resultat	8.593	5.797	4.022	5.479	5.618

Balance

Samlede aktiver	50.546	40.198	36.722	36.226	35.305
Egenkapital	31.756	24.663	19.716	15.794	11.395

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	6.738	4.603	4.202	-514	10.436
Investeringer	-607	-459	-1.174	-761	1.283
Finansiering	-3.110	-2.480	-3.391	-2.088	-7.172
Årets pengestrømme	3.021	1.664	-363	-3.363	4.547

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
--	------	------	------	------	------

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	30%	26%	23%	40%	64%
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Soliditet

Egenkapitalandel	63%	61%	54%	44%	32%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	48	39	35	31	33
---------------------------	----	----	----	----	----

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på t.DKK 8.593 mod t.DKK 5.797 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 31.756.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

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

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 renteutviklingen for en række valutaer. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Eksternt miljø

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK	
	37.182	31.255	-144	-192	
	Bruttoresultat				
1	Personaleomkostninger	-25.419	-21.185	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	11.763	10.070	-144	-192
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-726	-2.481	0	0
	Resultat før finansielle poster	11.037	7.589	-144	-192
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.721	6.012
2	Andre finansielle indtægter	111	144	83	11
3	Andre finansielle omkostninger	-116	-118	-99	-96
	Resultat før skat	11.032	7.615	8.561	5.735
4	Skat af årets resultat	-2.439	-1.818	32	62
	Årets resultat	8.593	5.797	8.593	5.797

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.721	3.012
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500	1.500	1.500	1.500
Overført resultat	7.093	4.297	2.372	1.285
I alt	8.593	5.797	8.593	5.797

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Goodwill	30	192	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	30	192	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	622	759	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	622	759	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	30.545	24.824
9	Deposita	1.520	1.340	256	252
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.520	1.340	30.801	25.076
	Anlægsaktiver i alt	2.172	2.291	30.801	25.076
	Råvarer og hjælpematerialer	704	582	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	20.568	17.055	0	0
	Forudbetalinger for varer	4.773	3.165	0	0
	Varebeholdninger i alt	26.045	20.802	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.207	6.423	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	500
12	Udskudt skatteaktiv	0	0	15	24
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	2.061	70
	Andre tilgodehavender	96	53	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	3.091	2.735	0	9
	Tilgodehavender i alt	11.394	9.211	2.076	603
	Andre værdipapirer og kapitalandele	561	804	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	561	804	0	0
	Likvide beholdninger	10.374	7.090	36	20
	Omsætningsaktiver i alt	48.374	37.907	2.112	623
	Aktiver i alt	50.546	40.198	32.913	25.699

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
PASSIVER					
Note					
11	Selskabskapital	500	500	500	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	13.147	8.426
	Overført resultat	29.756	22.663	16.609	14.237
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500	1.500	1.500	1.500
	Egenkapital i alt	31.756	24.663	31.756	24.663
12	Hensættelser til udskudt skat	339	71	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	339	71	0	0
13	Anden gæld	0	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	0	0	0	0
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	1.610	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	56	36	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	388	291	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.082	7.895	24	26
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.130	1.000
	Selskabsskat	151	328	0	0
	Anden gæld	7.774	5.304	3	10
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	18.451	15.464	1.157	1.036
	Gældsforpligtelser i alt	18.451	15.464	1.157	1.036
	Passiver i alt	50.546	40.198	32.913	25.699
14	Eventualforpligtelser				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	500	0	18.366	850
Betalt udbytte	0	0	0	-850
Forslag til resultatdisponering	0	0	4.297	1.500
Saldo pr. 31.12.15	500	0	22.663	1.500
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	500	0	22.663	1.500
Betalt udbytte	0	0	0	-1.500
Forslag til resultatdisponering	0	0	7.093	1.500
Saldo pr. 31.12.16	500	0	29.756	1.500
Moder:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	500	5.414	12.952	850
Betalt udbytte	0	0	0	-850
Forslag til resultatdisponering	0	3.012	1.285	1.500
Saldo pr. 31.12.15	500	8.426	14.237	1.500
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	500	8.426	14.237	1.500
Betalt udbytte	0	0	0	-1.500
Forslag til resultatdisponering	0	4.721	2.372	1.500
Saldo pr. 31.12.16	500	13.147	16.609	1.500

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK
Årets resultat	8.593	5.797
15 Reguleringer	3.170	4.275
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-5.243	-610
Tilgodehavender	-2.183	-3.315
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.187	1.245
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.567	-1.218
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	9.091	6.174
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	111	144
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-116	-118
Betalt selskabsskat	-2.348	-1.597
Pengestrømme fra driften	6.738	4.603
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	470
Køb af materielle anlægsaktiver	-427	-428
Køb af finansielle anlægsaktiver	-180	-501
Pengestrømme fra investeringer	-607	-459
Betalt udbytte	-1.500	-850
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-1.610	-1.630
Pengestrømme fra finansiering	-3.110	-2.480
Årets samlede pengestrømme	3.021	1.664
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	7.090	4.205
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	804	1.989
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-36	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	10.879	7.858
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	10.374	7.090
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	561	804
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-56	-36
I alt	10.879	7.858

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	23.732	19.767	0	0
Pensioner	619	568	0	0
Andre omkostninger til social sikring	370	306	0	0
Andre personaleomkostninger	698	544	0	0
I alt	25.419	21.185	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	48	39	1	1
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.068	2.236	0	0
2. Finansielle indtægter				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	83	11
Øvrige finansielle indtægter	111	144	0	0
I alt	111	144	83	11
3. Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	87	83
Øvrige finansielle omkostninger i alt	116	118	12	13
I alt	116	118	99	96
4. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.171	2.070	-41	-70
Årets regulering af udskudt skat	268	-252	9	8
I alt	2.439	1.818	-32	-62

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK
5. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.721	3.012
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500	1.500	1.500	1.500
Overført resultat	7.093	4.297	2.372	1.285
I alt	8.593	5.797	8.593	5.797

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	8.000
Tilgang i året	0
Afgang i året	0
Kostpris pr. 31.12.16	8.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-7.808
Afskrivninger i året	-162
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-7.970
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	30

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	5.837
Tilgang i året	427
Afgang i året	-336
Kostpris pr. 31.12.16	5.928
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-5.078
Afskrivninger i året	-564
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	336
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-5.306
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	622
Moterselskab:	
Kostpris pr. 01.01.16	336
Tilgang i året	0
Afgang i året	-336
Kostpris pr. 31.12.16	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-336
Afskrivninger i året	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	336
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Morderselskab:	
Kostpris pr. 01.01.16	13.398
Kostpris pr. 31.12.16	13.398
Opskrivninger pr. 01.01.16	11.516
Årets resultat fra kapitalandele	8.697
Udbytte relateret til kapitalandele	-3.000
Forskydning intern avance på varebeholdninger	54
Opskrivninger pr. 31.12.16	17.267
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-90
Afskrivninger på goodwill	-30
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-120
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	30.545
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.16 med	30

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Dattervirksomheder:			
Mads Nørgaard - Copenhagen A/S, København	100%	20.863	6.511
Nørgaard A/S, København	100%	10.067	2.186

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	1.340
Tilgang i året	180
Kostpris pr. 31.12.16	1.520
Moder:	
Kostpris pr. 01.01.16	252
Tilgang i året	4
Kostpris pr. 31.12.16	256

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

10. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	3.091	2.735	0	9
I alt	3.091	2.735	0	9

11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital	500.000	1

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK

12. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.16	71	323	-24	-32
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	268	-252	9	8
Udskudt skat pr. 31.12.16	339	71	-15	-24

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	0	-191	0	0
Materielle anlægsaktiver	-266	-224	-15	-24
Tilgodehavender	605	486	0	0
I alt	339	71	-15	-24

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Anden gæld	0	0	0	1.610
I alt	0	0	0	1.610

14. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 74 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 43, i alt t.DKK 3.213.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 5.000. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 54.

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 151 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv

	Koncern	
	2016	2015
	t.DKK	t.DKK

15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	726	2.481
Finansielle indtægter	-111	-144
Finansielle omkostninger	116	119
Skat af årets resultat	2.439	1.819
I alt	3.170	4.275

16. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Foreslået udbytte for regnskabsåret indregnes i egenkapitalen

Foreslået udbytte for regnskabsåret er hidtil indregnet under kortfristede gældsforpligtelser. Foreslået udbytte for regnskabsåret indregnes fremover direkte under egenkapitalen og indregnes først som en forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat for 2016 og balancesum pr. 31.12.16. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 1.500 og en tilsvarende reduktion af kortfristede gældsforpligtelser.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, 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, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

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

Goodwill afskrives over 5-10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab 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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis 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 og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Tilgodehavender**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Mads Nørgaard A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

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). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles 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 og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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