

Mads Nørgaard A/S

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

Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.06.21

Mark Hammerich
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 - 17
Noter	18 - 37

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 Mathias Nørgaard

Bestyrelse

Mark Hammerich
Cecilie Marie Krebs Nørgaard
Jens Dyre Nørgaard
Mads Mathias Nørgaard

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 4. juni 2021

Direktionen

Mads Mathias Nørgaard

Bestyrelsen

Mark Hammerich
Formand

Cecilie Marie Krebs Nørgaard

Jens Dyre Nørgaard

Mads Mathias Nørgaard

Til kapitalejeren i Mads Nørgaard A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mads Nørgaard A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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.

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 regnskabsbrugerne 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 eller 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 4. juni 2021

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jan Robert Molin

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne10848

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	51.033	43.433	40.249	37.528	35.341
Resultat af primær drift	12.404	10.731	10.075	10.171	11.037
Finansielle poster i alt	-106	-51	-95	161	-5
Årets resultat	9.563	8.358	7.690	8.053	8.593

Balance

Samlede aktiver	169.980	143.338	67.049	57.838	50.242
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.256	70.714	2.994	412	427
Egenkapital	113.991	103.714	42.999	38.308	31.756

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	27.820	15.328	2.716	8.931	6.733
Investeringer	-7.325	-70.840	-4.338	-5.445	-607
Finansiering	193	67.239	-3.000	-1.500	-3.110
Årets pengestrømme	20.688	11.727	-4.622	1.986	3.016

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	9%	11%	19%	23%	30%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	67%	72%	64%	66%	63%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	54	56	56	52	47

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 henholdsvis ejerskab af koncernens domicilejendomme i København City.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på t.DKK 9.563 mod t.DKK 8.358 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 113.991.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende. Koncernen har på trods af Covid-19, med lukning af fysiske butikker, realiseret et bedre resultat end 2019, da vi har oplevet en ændring i salgskanalerne med større vægt på onlinesalg i 2020.

Forventet udvikling

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

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

Eksternt miljø

Virksomheden overholder de af myndighederne 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		
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK	
	51.033	43.433	-188	-157	
2	Personaleomkostninger	-35.727	-30.832	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	15.306	12.601	-188	-157
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.902	-1.870	0	0
	Resultat før finansielle poster	12.404	10.731	-188	-157
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.560	8.331
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	101	93	101	93
5	Andre finansielle indtægter	134	146	94	113
6	Andre finansielle omkostninger	-341	-290	-29	-37
	Resultat før skat	12.298	10.680	9.538	8.343
7	Skat af årets resultat	-2.735	-2.322	25	15
	Årets resultat	9.563	8.358	9.563	8.358

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	6.962	4.425
Overført resultat	9.563	8.358	2.601	3.933
I alt	9.563	8.358	9.563	8.358

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	159	482	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	159	482	0	0
	Grunde og bygninger	71.408	70.719	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.597	2.098	4.055	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	673	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	79.005	73.490	4.055	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	101.398	95.124
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	273	268
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.821	2.720	2.821	2.720
12	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.398	2.304	2.398	2.304
12	Deposita	1.251	1.106	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	6.470	6.130	106.890	100.416
	Anlægsaktiver i alt	85.634	80.102	110.945	100.416
	Råvarer og hjælpematerialer	1.069	589	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	24.186	21.757	0	0
	Forudbetalinger for varer	2.170	2.884	0	0
	Varebeholdninger i alt	27.425	25.230	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.152	13.738	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	300
	Udskudt skatteaktiv	0	0	5	7
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1.527	1.917
	Andre tilgodehavender	193	752	0	0
13	Periodeafgrænsningsposter	3.923	3.526	0	0
	Tilgodehavender i alt	16.268	18.016	1.532	2.224
	Andre værdipapirer og kapitalandele	187	238	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	187	238	0	0
	Likvide beholdninger	40.466	19.752	5.629	1.134
	Omsætningsaktiver i alt	84.346	63.236	7.161	3.358
	Aktiver i alt	169.980	143.338	118.106	103.774

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
PASSIVER					
Note					
14	Selskabskapital	923	923	923	923
	Reserve for opskrivninger	1.306	592	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	31.856	24.180
	Reserve for udviklingsomkostninger	124	375	0	0
	Overført resultat	111.638	101.824	81.212	78.611
	Egenkapital i alt	113.991	103.714	113.991	103.714
15	Hensættelser til udskudt skat	11.498	11.486	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	11.498	11.486	0	0
16	Gæld til realkreditinstitutter	3.406	3.611	0	0
16	Anden gæld	2.854	880	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	6.260	4.491	0	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	339	205	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	25	0	0
	Leasingforpligtelser	398	0	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	531	568	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.700	10.766	60	60
	Deposita	15	31	0	0
	Selskabsskat	1.424	637	0	0
	Anden gæld	19.824	11.415	4.055	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	38.231	23.647	4.115	60
	Gældsforpligtelser i alt	44.491	28.138	4.115	60
	Passiver i alt	169.980	143.338	118.106	103.774

17 Oplysninger om dagsværdi

18 Eventualforpligtelser

19 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19	500	0	0	540	39.958	2.000
Kapitalforhøjelse	423	0	0	0	53.343	0
Opskrivninger i året	0	592	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-2.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	-165	165	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	8.358	0
Saldo pr. 31.12.19	923	592	0	375	101.824	0

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20						
Saldo pr. 01.01.20	923	592	0	375	101.824	0
Opskrivninger i året	0	714	0	0	0	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	0	-251	251	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	9.563	0
Saldo pr. 31.12.20	923	1.306	0	124	111.638	0

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19	500	0	19.163	0	21.335	2.000
Kapitalforhøjelse	423	0	0	0	53.343	0
Opskrivninger i året	0	0	592	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-2.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	4.425	0	3.933	0
Saldo pr. 31.12.19	923	0	24.180	0	78.611	0

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20						
Saldo pr. 01.01.20	923	0	24.180	0	78.611	0
Opskrivninger i året	0	0	714	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	6.962	0	2.601	0
Saldo pr. 31.12.20	923	0	31.856	0	81.212	0

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
Årets resultat	9.563	8.358
20 Reguleringer	5.647	4.243
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-2.195	4.570
Tilgodehavender	1.748	625
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.934	12
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	10.467	17
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	30.164	17.825
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	134	146
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-341	-290
Betalt selskabsskat	-2.137	-2.353
Pengestrømme fra driften	27.820	15.328
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-273
Køb af materielle anlægsaktiver	-7.256	-71.386
Salg af materielle anlægsaktiver	170	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-145	-16
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	925
Udlån	-94	-90
Pengestrømme fra investeringer	-7.325	-70.840
Kapitaltilførsel	0	53.766
Betalt udbytte	0	-2.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	3.816
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-205	0
Indgåelse af leasingforpligtelser	617	0
Afdrag på leasingforpligtelser	-219	0
Overtaget udskudte skatteforpligtelse på ejendomme	0	10.777
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	880
Pengestrømme fra finansiering	193	67.239
Årets samlede pengestrømme	20.688	11.727
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	19.752	8.032
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	238	298
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-25	-92
Likvide beholdninger ved årets slutning	40.653	19.965

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	40.466	19.752
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	187	238
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-25
I alt	40.653	19.965

1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK
Særlige poster:					
Offentlige tilskud	Andre driftsindtægter	1.847	0	0	0
I alt		1.847	0	0	0

Offentlige tilskud omfatter tilskud fra COVID-19 støtteordningen for faste omkostninger/lønkomensation/andre ordninger.

2. Personaleomkostninger

Lønninger	34.326	29.399	0	0
Pensioner	207	201	0	0
Andre omkostninger til social sikring	390	431	0	0
Andre personaleomkostninger	804	801	0	0
I alt	35.727	30.832	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	54	56	0	0

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	10.387	8.840
Eliminering af interne gevinster og tab	0	0	-113	83
Andre reguleringer	0	0	-714	-592
I alt	0	0	9.560	8.331

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK

4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	101	93	101	93
I alt	101	93	101	93

5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	23
Øvrige finansielle indtægter	134	146	94	90
I alt	134	146	94	113

6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	22
Øvrige finansielle omkostninger i alt	341	290	29	15
I alt	341	290	29	37

7. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	2.924	2.537	-27	-17
Årets regulering af udskudt skat	-189	-215	2	2
I alt	2.735	2.322	-25	-15

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK

8. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	6.962	4.425
Overført resultat	9.563	8.358	2.601	3.933
I alt	9.563	8.358	9.563	8.358

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	1.602	8.000
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	0	0
Kostpris pr. 31.12.20	1.602	8.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-1.121	-8.000
Afskrivninger i året	-322	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-1.443	-8.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	159	0

Aktiverede udviklingsomkostninger vedrører udvikling af webshop og Navision ERP system.

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.20	70.143	9.600	673
Tilgang i året	395	6.860	0
Afgang i året	0	-264	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	673	-673
Kostpris pr. 31.12.20	70.538	16.869	0
Opskrivninger pr. 01.01.20	758	0	0
Opskrivninger i året	915	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	1.673	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-183	-7.503	0
Afskrivninger i året	-620	-1.960	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	191	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-803	-9.272	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	71.408	7.597	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.20	69.735	0	0
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.20	0	0	0
Tilgang i året	0	4.055	0
Kostpris pr. 31.12.20	0	4.055	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	4.055	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver i koncernen pr. 31.12.20	0	398	0

11. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	0	2.500
Kostpris pr. 31.12.20	0	2.500
Opskrivninger pr. 01.01.20	0	220
Årets resultat fra kapitalandele	0	101
Opskrivninger pr. 31.12.20	0	321
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	2.821
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.20	67.164	2.500
Kostpris pr. 31.12.20	67.164	2.500
Opskrivninger pr. 01.01.20	28.110	220
Årets resultat fra kapitalandele	9.560	101
Udbytte relateret til kapitalandele	-4.000	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	714	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	34.384	321
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-150	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-150	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	101.398	2.821

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
-------------------	-----------	----------------------	-------------------------	--------------------------

Dattervirksomheder:

Mads Nørgaard - Copenhagen A/S, København	100%	39.523	7.992	39.466
Nørgaard A/S, København	100%	5.907	211	5.469
Mads Nørgaard Ejendomme ApS, København	100%	56.295	2.184	56.463

Associerede virksomheder:

Ovinti Lynette A/S, København	50%	5.643	203	2.821
-------------------------------	-----	-------	-----	-------

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Deposita
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.20	0	2.304	1.106
Tilgang i året	0	94	64
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	81
Kostpris pr. 31.12.20	0	2.398	1.251
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	2.398	1.251
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.20	268	2.304	0
Tilgang i året	5	94	0
Kostpris pr. 31.12.20	273	2.398	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	273	2.398	0

13. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	3.923	3.526	0	0
I alt	3.923	3.526	0	0

14. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	922.754	922.754

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK

15. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.20	11.486	757	-7	-9
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	10.777	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-189	-215	2	2
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	201	167	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.20	11.498	11.486	-5	-7

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	35	106	0	0
Materielle anlægsaktiver	10.733	10.624	-5	-7
Tilgodehavender	818	756	0	0
Gældsforpligtelser	-88	0	0	0
I alt	11.498	11.486	-5	-7

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	205	0	3.611	3.816
Anden gæld	134	0	2.988	880
I alt	339	0	6.599	4.696

Anden gæld består af indefrosne feriepenge til Lønmodtagernes Feriefond.

17. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i t.DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.20	187	187
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-4	-4

18. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasing- og lejekontrakter med en restløbetid på 33 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 101, i alt t.DKK 3.333. Leasingkontrakter indgået med tilknyttede virksomheder er indeholdt heri, men er desuden særskilt oplyst nedenfor.

Koncernen har indgået leasing- og lejekontrakter med tilknyttede virksomheder med en restløbetid på 6 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 344, i alt t.DKK 2.064.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en importremburs på t.DKK 400 overfor leverandør.

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner 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 0.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

19. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

Mads Mathias Nørgaard	Ejer 100% af selskabskapitalen
-----------------------	--------------------------------

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2020	2019
	t.DKK	t.DKK

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-96	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.902	1.870
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-101	-93
Finansielle indtægter	-134	-146
Finansielle omkostninger	341	290
Skat af årets resultat	2.735	2.322
I alt	5.647	4.243

21. Anvendt regnskabspraksis

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 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.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes 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.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

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

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

TILSKUD

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

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

Nettoomsætning

Indtægter fra 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

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
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	0
Goodwill	5-10	0
Bygninger	50	50
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	5

Grunde og kunst afskrives ikke.

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".

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der 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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

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

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

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 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

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

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

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

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

Materielle anlægsaktiver*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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 og associerede virksomheder*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en konsolideringsmetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenlutninger".

Kapitalandele i associerede virksomheder

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Egenkapital**

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, 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 vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for Mads Nørgaard A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidigheidsprincippet).

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reetableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

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.

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. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.