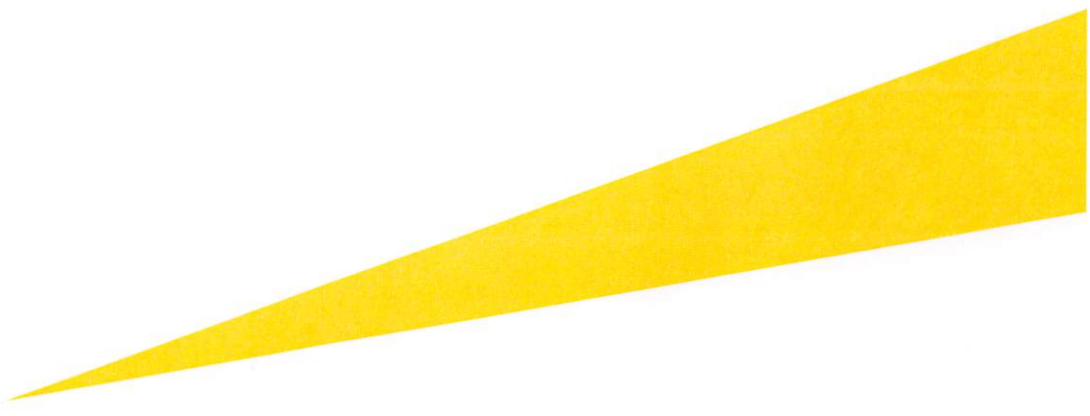
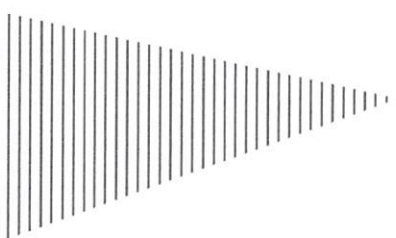


Nordal A/S

Haldrupvej 68, 8700 Horsens

CVR-nr. 26 98 85 27



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 6/6-16

Som dirigent:



Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Nordal A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 30. maj 2016
Direktion:


Signe Nordal Madsen


Mads Nordal Petersen


Bestyrelse:


Thorkil Ingolf Nordal
Petersen
formand


Annie Petersen


Signe Nordal Madsen


Mads Nordal Petersen


Emil Nordal Petersen



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Nordal A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordal A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 virksomhedens 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 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.

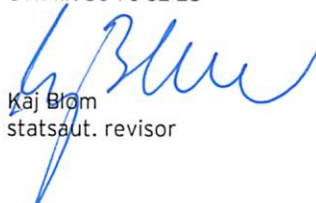
Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Horsens, den 30. maj 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Kaj Blom
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Nordal A/S
Adresse, postnr., by	Haldrupvej 68, 8700 Horsens
CVR-nr.	26 98 85 27
Stiftet	28. juni 2004
Hjemstedskommune	Horsens
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.nordal.eu
Telefon	75 65 95 65
Telefax	75 65 96 66
Bestyrelse	Thorkil Ingolf Nordal Petersen, formand Annie Petersen Signe Nordal Madsen Mads Nordal Petersen Emil Nordal Petersen
Direktion	Signe Nordal Madsen Mads Nordal Petersen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens
Bankforbindelse	Danske Bank

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år omfattet salg af brugskunst og møbler m.v. Afsætningen sker primært på det nordeuropæiske marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 5,8 mio. kr. mod 8,1 mio. kr. i 2014. Resultatet er lavere end forventet og anses for mindre tilfredsstillende. Resultattilbagegangen skyldes en tilbagegang i omsætningen på de europæiske markeder.

Forventet udvikling

Aktivitetsniveauet forventes øget i 2016, hvorfor der forventes et resultat for 2016 på et højere niveau end 2015.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Bruttofortjeneste	21.430.062	24.187.596
	Personaleomkostninger	-12.760.498	-12.388.021
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-388.997	-464.750
	Resultat af primær drift	8.280.567	11.334.825
2	Finansielle indtægter	99.364	88.214
3	Finansielle omkostninger	-780.537	-686.016
	Resultat før skat	7.599.394	10.737.023
4	Skat af årets resultat	-1.788.810	-2.638.772
	Årets resultat	5.810.584	8.098.251
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	5.000.000	6.450.000
	Overført resultat	810.584	1.648.251
		5.810.584	8.098.251

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
5	Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	414.377	625.427
	Indretning af lejede lokaler	507.119	357.404
		<u>921.496</u>	<u>982.831</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
	Andre tilgodehavender	487.825	498.325
		<u>487.825</u>	<u>498.325</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>1.409.321</u>	<u>1.481.156</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	16.767.236	18.152.653
	Forudbetalinger for varer	851.816	1.441.235
		<u>17.619.052</u>	<u>19.593.888</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.546.830	3.086.625
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.497.865	1.637.564
	Udskudte skatteaktiver	334.334	291.708
	Andre tilgodehavender	604.697	535.866
		<u>8.983.726</u>	<u>5.551.763</u>
	Likvide beholdninger	<u>2.430.342</u>	<u>4.062.621</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>29.033.120</u>	<u>29.208.272</u>
	AKTIVER I ALT	<u>30.442.441</u>	<u>30.689.428</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	PASSIVER		
	Egenkapital		
6	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000
	Overført resultat	15.053.108	14.242.524
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	6.450.000
	Egenkapital i alt	<u>21.053.108</u>	<u>21.692.524</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til banker	149.322	1.683.675
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	706.603	802.382
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.742.335	1.970.245
	Gæld til tilknyttede virksomheder	5.462.340	3.211.182
	Anden gæld	1.328.733	1.329.420
		<u>9.389.333</u>	<u>8.996.904</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>9.389.333</u>	<u>8.996.904</u>
	PASSIVER I ALT	<u>30.442.441</u>	<u>30.689.428</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 7 Sikkerhedsstillelser
- 8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 9 Nærtstående parter



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitaloppgørelse

kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.000.000	14.242.524	6.450.000	21.692.524
Årets resultat	0	810.584	5.000.000	5.810.584
Udloddet udbytte	0	0	-6.450.000	-6.450.000
Egenkapital 31. december 2015	1.000.000	15.053.108	5.000.000	21.053.108

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nordal A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter brugskunst og møbler, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. 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 salgpris.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrenten anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme 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.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2015	2014	
2 Finansielle indtægter			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	85.301	64.105	
Renteindtægter i øvrigt	14.063	24.109	
	<u>99.364</u>	<u>88.214</u>	
3 Finansielle omkostninger			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	90.925	239.101	
Renteomkostninger i øvrigt	24.482	5.852	
Valutakurstab	582.205	342.348	
Andre finansielle omkostninger	82.925	98.715	
	<u>780.537</u>	<u>686.016</u>	
4 Skat af årets resultat			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.831.436	2.688.146	
Årets regulering af udskudt skat	-42.626	-49.374	
	<u>1.788.810</u>	<u>2.638.772</u>	
5 Materielle anlægsaktiver			
kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2015	4.766.459	464.786	5.231.245
Tilgang i årets løb	119.309	208.352	327.661
Afgang i årets løb	-246.600	0	-246.600
Kostpris 31. december 2015	<u>4.639.168</u>	<u>673.138</u>	<u>5.312.306</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	4.141.032	107.382	4.248.414
Årets afskrivninger	330.359	58.637	388.996
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ	-246.600	0	-246.600
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>4.224.791</u>	<u>166.019</u>	<u>4.390.810</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>414.377</u>	<u>507.119</u>	<u>921.496</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2015	2014
6 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A--aktier, 100.000 stk. a nom. 1,00 kr.	100.000	100.000
B--aktier, 900.000 stk. a nom. 1,00 kr.	900.000	900.000
	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>

A-kapitalandelene er tillagt en forlods udbyttetret.

7 Sikkerhedsstillelser

Ingen.

8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har indgået en huslejekontrakt med søsterselskabet Nordal Ejendomme ApS. Lejekontrakten er uopsigelig frem til 1. januar 2019. Den samlede lejeforpligtelse udgør 5.908 tkr. Det kommende års leje udgør 1.969 tkr.

Selskabet har indgået en leasingkontrakt, som løber frem til 31. oktober 2016. Den samlede leasingforpligtelse udgør 56 tkr. Det kommende års leasingudgift udgør 56 tkr.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet I. Nordal Holding ApS som administrationsselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

9 Nærtstående parter

Nordal A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Navn	Bopæl/Hjemsted
I. Nordal Holding ApS	Haldrupvej 68, 8700 Horsens
M. Nordal Holding ApS	Haldrupvej 68, 8700 Horsens
S. Nordal Holding ApS	Haldrupvej 68, 8700 Horsens
E. Nordal Holding ApS	Haldrupvej 68, 8700 Horsens