

Madsen & Andersen Holding ApS

Østerbrogade 70
2100 København Ø
CVR-nr. 27602975

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2018

Dirigent

Navn: Morten Toft

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	8
Koncernens balance pr. 31.12.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	16
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	17
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	19
Modervirksomhedens noter	20
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Madsen & Andersen Holding ApS

Østerbrogade 70

2100 København Ø

CVR-nr.: 27602975

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Direktion

Poul Andrzej Madsen

Jan Normann Andersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Madsen & Andersen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31.05.2018

Direktion

Poul Andrzej Madsen

Jan Normann Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Madsen & Andersen Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Madsen & Andersen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 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 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. Fejlinformation 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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.
- 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 bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 31.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Henrik Jacob Vilmann Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24807

Brian Schmit Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40050

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	57.827	45.493	41.818	33.207	34.510
Driftsresultat	13.904	12.532	14.996	10.681	12.860
Resultat af finansielle poster	(1.586)	372	(465)	(1.193)	(1.455)
Årets resultat	9.476	10.088	11.006	7.046	9.613
Samlede aktiver	102.057	82.763	59.536	46.482	40.349
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.485	4.095	88	126	0
Egenkapital inkl. minoriteter	53.052	43.737	34.215	22.779	15.830
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.868	2.038	7.015	4.741	511
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(13.906)	(6.282)	(371)	(308)	(14)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	4.708	(101)	(100)	(97)	(97)
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	19,6	25,9	38,6	36,5	60,7
Soliditetsgrad (%)	52,0	52,8	57,5	49,0	39,2

Årets resultat og egenkapital for 2013-2014 er ikke opdateret, som følge af ændringer i årsregnskabsloven i 2016.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet fungerer som holdingselskab og investeringsselskab.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat, der viser et resultat før skat på 12.318 t.kr., betragtes som tilfredsstillende.

Bruttofortjenesten i 2017 landede på 57.827 t.kr. mod 45.493 t.kr. året før. Driftsresultatet er i samme periode steget fra 12.532 t.kr. til 13.904 t.kr. Udviklingen anses som værende tilfredsstillende og kan i høj grad tilskrives koncernens fokus på en større møbelkollektion samt en modning af det allerede eksisterende sortiment. Samlet set vurderes årets resultat før skat som tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Omsætningen er steget som forventet, men resultatet er lavere end forventet som følge af ombygning samt produktudvikling i året.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af ledelsen. Skønnene foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af forudsætninger og erfaringer, som ledelsen anser for realistiske.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Forventet udvikling

For 2018 forventes en vækst i omsætningen og et forbedret resultat i forhold til 2017.

Særlige risici

Koncernen foretager størstedelen af dens indkøb i udenlandsk valuta og er dermed påvirket af ændring i valutakurser. Endvidere vil en ændring i renteniveauet også påvirke indtjeningen. Valutarisici vurderes løbende, og det vurderes, om der skal iværksættes tiltag til risikoafdækning.

Miljømæssige forhold

Vi arbejder løbende med at optimere processer samt minimere virksomhedens materiale- og emballageforbrug til fordel for miljøet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		57.826.777	45.493
Personaleomkostninger	1	(41.637.577)	(31.919)
Af- og nedskrivninger	2	(2.285.083)	(1.042)
Driftsresultat		13.904.117	12.532
Andre finansielle indtægter		550	988
Andre finansielle omkostninger		(1.586.250)	(616)
Resultat før skat		12.318.417	12.904
Skat af årets resultat		(2.842.380)	(2.816)
Årets resultat	3	9.476.037	10.088

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.569.466	1.820
Udviklingsprojekter under udførelse		3.564.607	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	5.134.073	1.820
Grunde og bygninger		8.360.000	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.770.589	205
Indretning af lejede lokaler		2.326.982	3.714
Materielle anlægsaktiver	5	12.457.571	3.919
Andre tilgodehavender		415.845	641
Finansielle anlægsaktiver	6	415.845	641
Anlægsaktiver		18.007.489	6.380
Fremstillede varer og handelsvarer		47.612.133	41.225
Forudbetalinger for varer		1.161.510	581
Varebeholdninger		48.773.643	41.806
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.919.003	28.077
Udskudt skat		1.425.167	982
Andre tilgodehavender		481.278	1.468
Periodeafgrænsningsposter		1.286.166	674
Tilgodehavender		33.111.614	31.201
Likvide beholdninger		2.164.318	3.376
Omsætningsaktiver		84.049.575	76.383
Aktiver		102.057.064	82.763

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Reserve for udviklingsomkostninger		4.004.577	0
Overført overskud eller underskud		49.085.237	43.226
Forslag til udbytte for regnskabsåret		105.800	103
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		53.320.614	43.454
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		(268.354)	283
Egenkapital		53.052.260	43.737
Udskudt skat		843.118	85
Hensatte forpligtelser		843.118	85
Gæld til realkreditinstitutter		4.232.514	0
Langfristede gældsforpligtelser	7	4.232.514	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	578.649	0
Bankgæld		11.180.915	8.061
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.654.790	2.380
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.364.427	21.175
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		75.106	0
Skyldig selskabsskat		606.000	1.615
Anden gæld		4.469.285	5.710
Kortfristede gældsforpligtelser		43.929.172	38.941
Gældsforpligtelser		48.161.686	38.941
Passiver		102.057.064	82.763
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Dattervirksomheder	11		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	0	43.226.134	103.400
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(103.400)
Valutakursreguleringer	0	0	(37.257)	0
Årets resultat	0	4.004.577	5.896.360	105.800
Egenkapital ultimo	125.000	4.004.577	49.085.237	105.800
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			283.047	43.737.581
Udbetalt ordinært udbytte			0	(103.400)
Valutakursreguleringer			(20.701)	(57.958)
Årets resultat			(530.700)	9.476.037
Egenkapital ultimo			(268.354)	53.052.260

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		13.904.117	12.532
Af- og nedskrivninger		2.285.083	1.042
Andre hensatte forpligtelser		0	(1.222)
Ændringer i arbejdskapital	8	(6.135.785)	(6.430)
Pengestrømme vedrørende primær drift		10.053.415	5.922
Modtagne finansielle indtægter		550	988
Betalte finansielle omkostninger		(1.586.250)	(616)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.600.144)	(4.256)
Pengestrømme vedrørende drift		4.867.571	2.038
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(3.646.077)	(1.394)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(10.485.390)	(4.095)
Salg af finansielle anlægsaktiver		225.250	150
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	(943)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(13.906.217)	(6.282)
Optagelse af lån		5.100.000	0
Afdrag på lån mv.		(288.837)	0
Udbetalt udbytte		(103.400)	(101)
Pengestrømme vedrørende finansiering		4.707.763	(101)
Ændring i likvider		(4.330.883)	(4.345)
Likvider primo		(4.685.714)	(341)
Likvider ultimo		(9.016.597)	(4.686)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.164.318	3.376
Kortfristet gæld til banker		(11.180.915)	(8.062)
Likvider ultimo		(9.016.597)	(4.686)

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	41.195.760	31.614
Andre omkostninger til social sikring	441.817	305
	41.637.577	31.919

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	80	65
---	-----------	-----------

	Ledelses- vederlag 2017 kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Direktion	3.600.000	3.600
	3.600.000	3.600

I henhold til ÅRL § 98 B, stk. 3 er vederlag til direktionen vist samlet.

	2017 kr.	2016 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	332.219	473
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.952.864	569
	2.285.083	1.042

	2017 kr.	2016 t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	105.800	103
Overført til øvrige reserver	4.004.577	0
Overført resultat	5.896.360	9.994
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(530.700)	(9)
	9.476.037	10.088

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	4.894.487	0
Tilgange	81.470	3.564.607
Kostpris ultimo	4.975.957	3.564.607
Af- og nedskrivninger primo	(3.074.272)	0
Årets afskrivninger	(332.219)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.406.491)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.569.466	3.564.607
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
5. Materielle anlægsaktiver	Grunde og bygninger kr.	
Kostpris primo	0	9.837.991
Tilgange	8.500.000	1.985.390
Kostpris ultimo	8.500.000	7.725.028
Af- og nedskrivninger primo	0	(9.632.544)
Årets afskrivninger	(140.000)	(420.248)
Af- og nedskrivninger ultimo	(140.000)	(10.052.792)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.360.000	1.770.589
		Andre tilgode- havender kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		641.095
Afgange		(225.250)
Kostpris ultimo		415.845
Regnskabsmæssig værdi ultimo		415.845

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
7. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	578.649	4.232.514	1.686.411
	578.649	4.232.514	1.686.411

	2017 kr.	2016 t.kr.
8. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(6.968.091)	(18.072)
Ændring i tilgodehavender	(1.467.759)	1.749
Ændring i leverandørgæld mv.	2.300.065	9.893
	(6.135.785)	(6.430)

9. Eventualforpligtelser

Der er indgået lejeaftale vedrørende lokaler. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør 2.905 t.kr. (2016: 1.801 t.kr.). Der er endvidere for 2018-2020 indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler og maskiner. Den resterende leasingydelse udgør 670 t.kr. (2016: 796 t.kr.).

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er der oprettet virksomhedspant for 18.000 t.kr. Der er oprettet et løsørejerpantebrev for 2.000 t.kr. Endvidere er der stillet en bankgaranti for 1.551 t.kr.

	Ejer- andel %
11. Dattervirksomheder	
Normann Copenhagen ApS	100,0
JAPO Trading ApS	100,0
Normann Copenhagen Inc.	100,0
Normann Copenhagen Hong Kong Limited.	63,6
Normann Detail ApS	90,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Bruttotab		(21.250)	(21)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.048.066	10.058
Andre finansielle indtægter	1	145.155	226
Andre finansielle omkostninger	2	(175.334)	(152)
Resultat før skat		9.996.637	10.111
Skat af årets resultat	3	10.100	(16)
Årets resultat	4	10.006.737	10.095

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		59.154.162	45.452
Finansielle anlægsaktiver	5	59.154.162	45.452
Anlægsaktiver		59.154.162	45.452
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.087.109	5.636
Tilgodehavender		5.087.109	5.636
Likvide beholdninger		377	1
Omsætningsaktiver		5.087.486	5.637
Aktiver		64.241.648	51.089

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		41.734.319	31.724
Overført overskud eller underskud		11.355.495	11.503
Forslag til udbytte for regnskabsåret		105.800	103
Egenkapital		53.320.614	43.455
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	7	3.668.917	0
Hensatte forpligtelser		3.668.917	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.549.761	5.323
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		75.106	0
Skyldig selskabsskat		606.000	1.615
Anden gæld		21.250	696
Kortfristede gældsforpligtelser		7.252.117	7.634
Gældsforpligtelser		7.252.117	7.634
Passiver		64.241.648	51.089
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	31.723.509	11.502.624	103.400
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(103.400)
Valutakursreguleringer	0	(37.256)	0	0
Årets resultat	0	10.048.066	(147.129)	105.800
Egenkapital ultimo	125.000	41.734.319	11.355.495	105.800
				I alt kr.
Egenkapital primo				43.454.533
Udbetalt ordinært udbytte				(103.400)
Valutakursreguleringer				(37.256)
Årets resultat				10.006.737
Egenkapital ultimo				53.320.614

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	145.155	226
	145.155	226
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	168.815	144
Renteomkostninger i øvrigt	5.519	7
Øvrige finansielle omkostninger	1.000	1
	175.334	152
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(10.100)	13
Regulering vedrørende tidligere år	0	3
	(10.100)	16
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	105.800	103
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	10.048.066	8.968
Overført resultat	(147.129)	1.024
	10.006.737	10.095

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
5. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	13.727.718
Kostpris ultimo	13.727.718
Opskrivninger primo	31.723.509
Valutakursreguleringer	(37.256)
Andel af årets resultat	10.048.066
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	23.208
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	3.668.917
Opskrivninger ultimo	45.426.444
Regnskabsmæssig værdi ultimo	59.154.162

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
6. Virksomhedskapital			
Anparter	1.250	100	125.000
	1.250		125.000

7. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder dækker over dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi.

8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet har, for dattervirksomhed Normann Copenhagen ApS, valgt at anvende bestemmelserne i årsregnskabsloven § 78a, hvorefter moderselskabet indestår for dattervirksomhedens eksisterende forpligtelser.

Modervirksomhedens noter

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i koncernforbundne selskaber kautionerer selskabet for i alt 11.181 t.kr. (2016: 8.061 t.kr.).

10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Poul Andrzej Madsen – København, direktør og ejer

Jan Normann Andersen – København, direktør og ejer

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5-10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner og udstyr samt omkostninger til administration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.