

**Madsen & Andersen Holding ApS**  
**CVR-nr. 27602975**  
**Østerbrogade 70**  
**2100 København Ø**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2016

**Dirigent**

---

Navn: Morten Toft

## **Indholdsfortegnelse**

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	14
Koncernens balance pr. 31.12.2015	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	25
Modervirksomhedens noter	26

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Madsen & Andersen Holding ApS  
Østerbrogade 70  
2100 København Ø

CVR-nr.: 27602975  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Poul Andrzej Madsen  
Jan Normann Andersen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31.05.2016

### Direktion

Poul Andrzej Madsen

Jan Normann Andersen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Madsen & Andersen Holding ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Madsen & Andersen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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.

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til selskabets hovedanpartshavere, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 31.05.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Wellejus  
statsautoriseret revisor

Brian Schmit Jensen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	41.818	33.207	34.510
Driftsresultat	14.996	10.681	12.860
Resultat af finansielle poster	(465)	(1.193)	(1.455)
Årets resultat	10.772	7.046	9.613
Samlede aktiver	59.538	46.482	40.349
Investeringer i materielle anlægsaktiver	88	126	0
Egenkapital	33.446	22.779	15.830
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.016	4.741	511
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(373)	(308)	(14)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(100)	(97)	(97)
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalens forrentning (%)	38,3	36,5	60,7
Soliditetsgrad (%)	56,2	49,0	39,2

Der er kun oplyst hoved- og nøgletal for 2013 til 2015, da der ikke tidligere har været krav om koncernregnskab for koncernen.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet fungerer som holdingselskab og investeringsselskab.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat, der viser et resultat før skat på 14.531 t.kr., betragtes som tilfredsstillende.

Bruttofortjenesten i 2015 landede på 42 mio.kr. mod 33 mio.kr. året før. Driftsresultatet er i samme periode steget fra 11 mio.kr. til 15 mio.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

Årets resultat ligger under den oprindelige forventning for 2015, men anses alligevel for tilfredsstillende. Der er gennem året investeret en del, herunder i projekter, som først var budgetteret i efterfølgende år.

### 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 2016 forventes en vækst i omsætningen og et forbedret resultat i forhold til 2015.

### 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.



## 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til returvarer.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

### 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Hoved- og nøgletal

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

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

**Koncernens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>41.817.959</b>	<b>33.207</b>
Personaleomkostninger	1	(25.811.409)	(21.275)
Af- og nedskrivninger	2	(1.010.422)	(1.251)
<b>Driftsresultat</b>		<b>14.996.128</b>	<b>10.681</b>
Andre finansielle indtægter		151.919	20
Andre finansielle omkostninger		(617.150)	(1.213)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>14.530.897</b>	<b>9.488</b>
Skat af ordinært resultat		(3.525.301)	(2.350)
<b>Koncernens resultat</b>		<b>11.005.596</b>	<b>7.138</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		(233.654)	(92)
<b>Årets resultat</b>		<b>10.771.942</b>	<b>7.046</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		101.200	100
Overført resultat		10.670.742	6.946
		<b>10.771.942</b>	<b>7.046</b>



**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		898.957	1.380
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	3	<b>898.957</b>	<b>1.380</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		373.460	451
Indretning af lejede lokaler		26.034	387
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>399.494</b>	<b>838</b>
Andre tilgodehavender		791.179	465
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>791.179</b>	<b>465</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.089.630</b>	<b>2.683</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		21.686.540	19.600
Forudbetalinger for varer		2.047.407	1.720
<b>Varebeholdninger</b>		<b>23.733.947</b>	<b>21.320</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.235.203	18.810
Udskudt skat		583.256	295
Andre tilgodehavender		645.220	158
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	7	55.489	0
Periodeafgrænsningsposter		79.441	520
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.598.609</b>	<b>19.783</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	42
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>0</b>	<b>42</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.115.736</b>	<b>2.654</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>57.448.292</b>	<b>43.799</b>
<b>Aktiver</b>		<b>59.537.922</b>	<b>46.482</b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Overført overskud eller underskud		33.219.581	22.554
Forslag til udbytte for regnskabsåret		101.200	100
<b>Egenkapital</b>		<b><u>33.445.781</u></b>	<b><u>22.779</u></b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>8</b>	<b><u>769.155</u></b>	<b><u>487</u></b>
Udskudt skat		0	75
Andre hensatte forpligtelser	9	1.221.737	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>1.221.737</u></b>	<b><u>75</u></b>
Bankgæld		1.456.420	9.580
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.021.999	926
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.310.350	5.763
Skyldig selskabsskat		3.253.794	2.435
Anden gæld		5.058.686	4.437
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>24.101.249</u></b>	<b><u>23.141</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>24.101.249</u></b>	<b><u>23.141</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>59.537.922</u></b>	<b><u>46.482</u></b>
Dattervirksomheder	6		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	22.553.940	99.800	22.778.740
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(99.800)	(99.800)
Valutakursreguleringer	0	(5.099)	0	(5.099)
Årets resultat	0	10.670.740	101.200	10.771.940
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>33.219.581</b>	<b>101.200</b>	<b>33.445.781</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	Note	2015 kr.	2014 t.kr.
Driftsresultat		14.996.128	10.681
Af- og nedskrivninger		1.010.422	1.251
Andre hensatte forpligtelser		1.221.737	0
Ændringer i arbejdskapital	10	(6.652.483)	(3.496)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>10.575.804</b>	<b>8.436</b>
Modtagne finansielle indtægter		151.919	20
Betalte finansielle omkostninger		(617.150)	(1.213)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.094.723)	(2.502)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>7.015.850</b>	<b>4.741</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(87.601)	(126)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(326.674)	(182)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		41.762	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(372.513)</b>	<b>(308)</b>
Udbetalt udbytte		(99.800)	(97)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(99.800)</b>	<b>(97)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.543.537</b>	<b>4.336</b>
Likvider primo		(6.884.221)	(11.220)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(340.684)</b>	<b>(6.884)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.115.736	2.654
Værdipapirer		0	42
Kortfristet gæld til banker		(1.456.420)	(9.580)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(340.684)</b>	<b>(6.884)</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	25.448.091	20.987
Andre omkostninger til social sikring	363.318	288
	<b>25.811.409</b>	<b>21.275</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>50</b>	<b>42</b>
	<b>Ledelsesve-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>derlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	2.400.000	2.400
	<b>2.400.000</b>	<b>2.400</b>
I henhold til ÅRL § 98 B, stk. 3 er vederlag til direktionen vist samlet.		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	481.553	490
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	528.869	621
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	140
	<b>1.010.422</b>	<b>1.251</b>
		<b>Færdiggjorte</b>
		<b>udviklings-</b>
		<b>projekter</b>
		<b>kr.</b>
<b>3. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		3.627.159
Afgange		(127.150)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>3.500.009</b>
Af- og nedskrivninger primo		(2.246.649)
Årets afskrivninger		(481.553)
Tilbageførsel ved afgange		127.150
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(2.601.052)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>898.957</b>

## Koncernens noter

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	9.750.390	3.630.447
Tilgange	87.601	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.837.991</b>	<b>3.630.447</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.298.706)	(3.241.369)
Årets afskrivninger	(165.825)	(363.044)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.464.531)</b>	<b>(3.604.413)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>373.460</b>	<b>26.034</b>
		<b>Andre tilgodehavender kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		464.505
Tilgange		326.674
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>791.179</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>791.179</b>
		<b>Ejerandel %</b>
<b>6. Dattervirksomheder</b>		
Normann Copenhagen ApS		100,0
JAPO Trading ApS		100,0
Normann Copenhagen Inc.		100,0
Normann CPH (Tianjin) Trading Co., Ltd.		63,6
Normann Detail ApS		90,0
Normann Copenhagen Production ApS		75,0

## Koncernens noter

### 7. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Tilgodehavendet er opstået den 1. juli 2015 og er forrentet med diskontoen tillagt 10%.

### 8. Minoritetsinteresser

	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>
Minoritetsinteresser 01.01.	486.633
Andel af årets resultat	233.654
Valutakursreguleringer	2.974
Andre reguleringer	45.894
<b>Minoritetsinteresser 31.12.</b>	<b>769.155</b>

### 9. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører hensættelser til forventede reklamationer på solgte varer.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(2.414.535)	(1.777)
Ændring i tilgodehavender	(12.479.685)	(2.845)
Ændring i leverandørgæld mv.	8.241.737	1.126
	<b>(6.652.483)</b>	<b>(3.496)</b>

### 11. Eventualforpligtelser

Der er indgået lejeaftale vedrørende lokaler. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelighedsperioden udgør 1.084 t.kr. (2014: 292 t.kr.). Der er endvidere for 2016 indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler og maskiner. Den resterende leasingydelse udgør 361 t.kr. (2014: 269 t.kr.).

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er der oprettet virksomhedspant for 18.000 t.kr. Endvidere er der stillet en bankgaranti for 619 t.kr.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(97.250)</b>	<b>(17)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		11.016.428	7.172
Andre finansielle indtægter	1	14.917	198
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(237.257)</u>	<u>(319)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>10.696.838</b>	<b>7.034</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>75.104</u>	<u>12</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>10.771.942</u></b>	<b><u>7.046</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		101.200	100
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		11.025.137	6.918
Overført resultat		<u>(354.395)</u>	<u>28</u>
		<b><u>10.771.942</u></b>	<b><u>7.046</u></b>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		36.951.805	25.932
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<u>36.951.805</u>	<u>25.932</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>36.951.805</u>	<u>25.932</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.818.141	3.481
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	5	55.489	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u>3.873.630</u>	<u>3.481</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	6
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<u>0</u>	<u>6</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>236</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>3.873.866</u>	<u>3.487</u>
<b>Aktiver</b>		<u><u>40.825.671</u></u>	<u><u>29.419</u></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		22.740.804	11.721
Overført overskud eller underskud		10.478.777	10.833
Forslag til udbytte for regnskabsåret		101.200	100
<b>Egenkapital</b>		<b><u>33.445.781</u></b>	<b><u>22.779</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.105.470	3.999
Skyldig selskabsskat		3.253.794	2.435
Anden gæld		20.626	206
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>7.379.890</u></b>	<b><u>6.640</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>7.379.890</u></b>	<b><u>6.640</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>40.825.671</u></b>	<b><u>29.419</u></b>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Ejerforhold	10		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	125.000	11.720.766	10.833.172	99.800
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(99.800)
Valutakursreguleringer	0	(5.099)	0	0
Årets resultat	0	11.025.137	(354.395)	101.200
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>22.740.804</b>	<b>10.478.777</b>	<b>101.200</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				22.778.738
Udbetalt ordinært udbytte				(99.800)
Valutakursreguleringer				(5.099)
Årets resultat				10.771.942
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>33.445.781</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	12.211	198
Renteindtægter i øvrigt	2.706	0
	<u>14.917</u>	<u>198</u>
	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	233.139	228
Renteomkostninger i øvrigt	3.469	91
Øvrige finansielle omkostninger	649	0
	<u>237.257</u>	<u>319</u>
	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	(75.104)	(12)
	<u>(75.104)</u>	<u>(12)</u>
		<u>Kapitalandele</u> <u>i tilknyttede</u> <u>virksomheder</u> <u>kr.</u>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		14.211.001
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>14.211.001</u>
Opskrivninger primo		11.720.766
Valutakursreguleringer		(5.099)
Andel af årets resultat		11.016.428
Andre reguleringer		8.709
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<u>22.740.804</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>36.951.805</u>

## 5. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Tilgodehavendet er opstået den 1. juli 2015 og er forrentet med diskontoen tillagt 10%.

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
Anparter	1.250	100	125.000
	<u>1.250</u>		<u>125.000</u>

### 7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede sel-skaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, roy-alties og udbytter for disse selskaber.

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i koncernforbundne selskaber kautionerer selskabet for i alt 1.456 t.kr. (2014: 986 t.kr.).

### 9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Poul Andrzej Madsen – København, direktør og ejer

Jan Normann Andersen – København, direktør og ejer

### 10. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende anpartshavere med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Poul Andrzej Madsen – København

Jan Normann Andersen – København