

## **Madsen & Andersen Holding ApS**

Østerbrogade 70  
2100 København Ø  
CVR-nr. 27602975

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Morten Toft

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	16
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	17
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens noter	20
Anvendt regnskabspraksis	23

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Madsen & Andersen Holding ApS

Østerbrogade 70

2100 København Ø

CVR-nr.: 27602975

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## 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 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31.05.2017

### 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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 31.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Henrik Jacob Vilmann Wellejus  
statsautoriseret revisor

Brian Schmit Jensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>				
<b>Hovedtal</b>				
Bruttofortjeneste	45.493	41.818	33.207	34.510
Driftsresultat	12.531	14.996	10.681	12.860
Resultat af finansielle poster	372	(465)	(1.193)	(1.455)
Årets resultat	10.087	11.006	7.046	9.613
Samlede aktiver	82.762	59.536	46.482	40.349
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.095	88	126	0
Egenkapital inkl. minoriteter	43.738	34.215	22.779	15.830
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.039	7.015	4.741	511
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(6.282)	(371)	(308)	(14)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(101)	(100)	(97)	(97)
<b>Nøgletal</b>				
Egenkapitalens forrentning (%)	25,9	38,6	36,5	60,7
Soliditetsgrad (%)	52,8	57,5	49,0	39,2

Der er kun oplyst hoved- og nøgletal for 2013 til 2016, da der ikke tidligere har været krav om koncernregnskab for koncernen.

Åretsresultat 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

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

### Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$   
 $\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

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 12.903 t.kr., betragtes som tilfredsstillende.

Bruttofortjenesten i 2015 landede på 45.493 t.kr. mod 41.818 t.kr. året før. Driftsresultatet er i samme periode faldet fra 14.996 t.kr. til 12.531 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 2017 forventes en vækst i omsætningen og et forbedret resultat i forhold til 2016.

## 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 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>45.492.766</b>	<b>41.818</b>
Personaleomkostninger	1	(31.919.148)	(25.811)
Af- og nedskrivninger	2	(1.042.250)	(1.011)
<b>Driftsresultat</b>		<b>12.531.368</b>	<b>14.996</b>
Andre finansielle indtægter		988.342	152
Andre finansielle omkostninger		(616.472)	(617)
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.903.238</b>	<b>14.531</b>
Skat af årets resultat		(2.816.331)	(3.525)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>10.086.907</b>	<b>11.006</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.820.215	898
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>1.820.215</b>	<b>898</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		205.447	373
Indretning af lejede lokaler		3.713.630	26
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>3.919.077</b>	<b>399</b>
Andre tilgodehavender		641.095	792
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>641.095</b>	<b>792</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>6.380.387</b>	<b>2.089</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		41.225.000	21.687
Forudbetalinger for varer		580.552	2.047
<b>Varebeholdninger</b>		<b>41.805.552</b>	<b>23.734</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28.077.301	31.235
Udskudt skat		982.008	583
Andre tilgodehavender		1.467.693	645
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		0	55
Periodeafgrænsningsposter		673.694	79
<b>Tilgodehavender</b>		<b>31.200.696</b>	<b>32.597</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.375.584</b>	<b>1.116</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>76.381.832</b>	<b>57.447</b>
<b>Aktiver</b>		<b>82.762.219</b>	<b>59.536</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Overført overskud eller underskud		43.226.134	33.220
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103.400	101
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>43.454.534</b>	<b>33.446</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>283.047</b>	<b>769</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>43.737.581</b>	<b>34.215</b>
Udskudt skat		84.660	0
Andre hensatte forpligtelser		0	1.222
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>84.660</b>	<b>1.222</b>
Bankgæld		8.061.298	1.456
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.379.911	1.022
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.174.900	13.310
Skyldig selskabsskat		1.615.137	3.254
Anden gæld		5.708.732	5.057
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>38.939.978</b>	<b>24.099</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>38.939.978</b>	<b>24.099</b>
<b>Passiver</b>		<b>82.762.219</b>	<b>59.536</b>
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Dattervirksomheder	10		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	33.219.581	101.200	769.155
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(101.200)	0
Valutakursreguleringer	0	14.315	0	(7.451)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	(469.926)
Årets resultat	0	9.992.238	103.400	(8.731)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>43.226.134</b>	<b>103.400</b>	<b>283.047</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				34.214.936
Udbetalt ordinært udbytte				(101.200)
Valutakursreguleringer				6.864
Øvrige egenkapitalposter				(469.926)
Årets resultat				10.086.907
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>43.737.581</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		12.531.368	14.996
Af- og nedskrivninger		1.042.250	1.010
Andre hensatte forpligtelser		(1.221.737)	1.222
Ændringer i arbejdskapital	7	(6.429.378)	(6.653)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>5.922.503</b>	<b>10.575</b>
Modtagne finansielle indtægter		988.342	152
Betalte finansielle omkostninger		(616.472)	(617)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(4.255.777)	(3.095)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>2.038.596</b>	<b>7.015</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.394.478)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.094.581)	(88)
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(327)
Salg af finansielle anlægsaktiver		150.084	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(943.451)	44
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(6.282.426)</b>	<b>(371)</b>
Udbetalt udbytte		(101.200)	(100)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(101.200)</b>	<b>(100)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(4.345.030)</b>	<b>6.544</b>
Likvider primo		(340.684)	(6.884)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(4.685.714)</b>	<b>(340)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.375.584	1.116
Kortfristet gæld til banker		(8.061.298)	(1.456)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(4.685.714)</b>	<b>(340)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	28.688.441	25.448
Andre omkostninger til social sikring	3.230.707	363
	<b>31.919.148</b>	<b>25.811</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>65</b>	<b>50</b>
---	-----------	-----------

	<b>Ledelses- vederlag 2016</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	3.600.000	2.400
	<b>3.600.000</b>	<b>2.400</b>

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

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	473.220	482
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	569.030	529
	<b>1.042.250</b>	<b>1.011</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103.400	101
Overført resultat	9.992.238	10.671
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(8.731)	234
	<b>10.086.907</b>	<b>11.006</b>

## Koncernens noter

		<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.</b>
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		3.500.009
Tilgange		1.394.478
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>4.894.487</b>
Af- og nedskrivninger primo		(2.601.052)
Årets afskrivninger		(473.220)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(3.074.272)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>1.820.215</b>
	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	9.837.991	3.630.447
Tilgange	0	4.094.581
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.837.991</b>	<b>7.725.028</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.464.531)	(3.604.413)
Årets afskrivninger	(168.013)	(401.017)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.632.544)</b>	<b>(4.005.430)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>205.447</b>	<b>3.719.598</b>
		<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		791.179
Afgange		(150.084)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>641.095</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>641.095</b>



## Koncernens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(18.071.605)	(2.415)
Ændring i tilgodehavender	1.749.095	(12.480)
Ændring i leverandørgæld mv.	9.893.132	8.242
	<b>(6.429.378)</b>	<b>(6.653)</b>

### 8. Eventualforpligtelser

Der er indgået lejeaftale vedrørende lokaler. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør 1.801 t.kr. (2015: 1.577 t.kr.). Der er endvidere for 2017-2019 indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler og maskiner. Den resterende leasingydelse udgør 796 t.kr. (2015: 361 t.kr.).

### 9. 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 1.210 t.kr.

	<b>Ejer- andel %</b>
<b>10. Dattervirksomheder</b>	
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 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(20.625)</b>	<b>(97)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.057.788	11.016
Andre finansielle indtægter	1	226.290	16
Andre finansielle omkostninger	2	(151.383)	(238)
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.112.070</b>	<b>10.697</b>
Skat af årets resultat	3	(16.433)	75
<b>Årets resultat</b>	4	<b>10.095.637</b>	<b>10.772</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		45.451.227	36.951
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>45.451.227</b>	<b>36.951</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>45.451.227</b>	<b>36.951</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.636.465	3.818
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		0	55
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.636.465</b>	<b>3.873</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>878</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.637.343</b>	<b>3.873</b>
<b>Aktiver</b>		<b>51.088.570</b>	<b>40.824</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		31.723.509	22.741
Overført overskud eller underskud		11.502.624	10.479
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103.400	102
<b>Egenkapital</b>		<b>43.454.533</b>	<b>33.447</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.323.275	4.106
Skyldig selskabsskat		1.615.137	3.254
Anden gæld		695.625	17
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.634.037</b>	<b>7.377</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.634.037</b>	<b>7.377</b>
<b>Passiver</b>		<b>51.088.570</b>	<b>40.824</b>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	22.740.804	10.478.777	101.200
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(101.200)
Valutakursreguleringer	0	14.315	0	0
Årets resultat	0	8.968.390	1.023.847	103.400
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>31.723.509</b>	<b>11.502.624</b>	<b>103.400</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				33.445.781
Udbetalt ordinært udbytte				(101.200)
Valutakursreguleringer				14.315
Årets resultat				10.095.637
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>43.454.533</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	226.290	12
Renteindtægter i øvrigt	0	4
	<b>226.290</b>	<b>16</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	143.691	233
Renteomkostninger i øvrigt	6.842	4
Øvrige finansielle omkostninger	850	1
	<b>151.383</b>	<b>238</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	13.433	(75)
Regulering vedrørende tidligere år	3.000	0
	<b>16.433</b>	<b>(75)</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103.400	101
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	8.968.390	11.025
Overført resultat	1.023.847	(354)
	<b>10.095.637</b>	<b>10.772</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	13.982.718
Afgange	(255.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.727.718</b>
Opskrivninger primo	22.740.804
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(1.565.424)
Valutakursreguleringer	14.315
Andel af årets resultat	10.057.788
Andre reguleringer	476.026
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>31.723.509</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>45.451.227</b>

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

### 7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2016 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

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i koncernforbundne selskaber kautionerer selskabet for i alt 8.061 t.kr. (2015: 1.456 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



## 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

### 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.

#### 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.

## 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 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.

### 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.

### 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.