

**NNCG Holding ApS**  
**CVR-nr. 36466715**  
**Krogenbergvej 15 A**  
**3490 Kvistgård**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2016

**Dirigent**

---

Navn: Kim Rolsted

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	11
Koncernens resultatopgørelse for 2015	18
Koncernens balance pr. 31.12.2015	19
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	22
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	29
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	30
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	32
Modervirksomhedens noter	33

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

NCCG Holding ApS  
Krogenbergvej 15 A  
3490 Kvistgård

CVR-nr.: 36466715

Hjemsted: Helsingør

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Karl Gustav Ingemar Öhrn  
Christian Nissen Riisberg

### **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 NNCG 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.

Kvistgård, den 31.05.2016

### Direktion

Karl Gustav Ingemar Öhrn

Christian Nissen Riisberg

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i NNCG Holding ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NNCG 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

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på omtalen i regnskabets note 1, hvor ledelsen beskriver forudsætningerne knyttet til koncernens fortsatte drift, som er afhængig af opfyldelsen af drift- og likviditetsbudgettet for 2016 og herunder de af ledelsen planlagte likviditetsinitiativer. Det er ledelsens vurdering, at likviditetsberedskabet er tilstrækkeligt til at fortsætte driften i 2016. Ledelsens forventer desuden, at likviditeten for 2017 sikres i løbet af det kommende år. Vi har ikke fundet anledning til at anlægge en anden vurdering.

### 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

Torben Skov  
statsautoriseret revisor

Martin Langhoff Hansen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Nettoomsætning	310.628	0
Bruttoresultat	78.541	(25)
Driftsresultat	(42.254)	(25)
Resultat af finansielle poster	(26.700)	0
Årets resultat	(67.894)	(25)
Samlede aktiver	180.248	216.530
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.310	62.720
Egenkapital	(65.240)	25
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(35.393)	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(10.229)	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	42.512	50
<b>Nøgletal</b>		
Bruttomargin (%)	25,3	-
Soliditetsgrad (%)	(36,2)	0,0
Egenkapitalens forrentning (%)	0,0	0,0

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består af design, markedsføring og salg af modetøj og et bredt udvalg af accessories til kvinder og børn. Produkterne forhandles dels i egne butikker og egen online shop, dels i 3. parts ejede franchisebutikker, samt sælges bredt gennem en række multibrandbutikker i mere end 20 lande.

Koncernetableringen med NCCG Holding blev gennemført med udgangen af december 2014. Det er derfor ikke retvisende at sammenligne årets udvikling med sammenligningstallene for 2014. I koncernens nedenstående redegørelse for udvikling i aktiviteter mv. er der i stedet for sammenholdt med datterselskabernes regnskabstal for 2014.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning for regnskabsåret 2015 udgjorde 311 mio. kr. mod 410 mio. kr. i 2014. Retailomsætningen (egne butikker og online shop) endte på 170 mio. kr. mod 219 mio. kr. i 2014, mens wholesaleomsætningen (franchise og multibrand butikker) endte på 141 mio. kr. mod 191 mio. kr. i 2014. Tilbagegangen i wholesale kanalen skyldes fokus på at koncentrere salget på færre markeder, men også fortsat tilbagegang i antallet af multibrandkunder. Indenfor egen retail er der fortsat stor fokus på nedlukning af urentable butikker, hvilket har medført lavere omsætning. Imidlertid oplevede egen retail dog en tilbagegang i Like-For-Like omsætningen.

Koncernen har været i stand til fastholde sin bruttomarginal på trods af stigende rabatniveau i egen retail som en konsekvens af højt kampagnetryk og stor konkurrence på markedet. Dette skyldes koncernens store fokus på effektiviseringer, og koncernen har blandt andet flyttet sit lager til Polen i løbet af efteråret 2015. De senere års omstrukturering samt fokus på optimering og effektivisering af koncernen har medført betydeligt faldende personaleomkostninger. Der er i årsrapporten for 2015 medtaget ekstraordinære restruktureringsomkostninger for ca. 5,4 mio. kr.

I 2015 leverer koncernen negativt EBITDA på 16,6 mio. kr. justeret for ekstraordinære restruktureringsomkostninger, hvilket betegnes som særdeles skuffende. Koncernens resultatopgørelse udviser et underskud efter skat på DKK 67,9 mio. Resultatet for koncernen er skuffende, og har langt fra levet op til forventningerne.

Separat har moderselskabet i 2015 udvist et underskud på DKK 0 mio.

### Koncernens udvikling i 2015

2015 har været endnu et udfordrende år, hvor fokus på at revitalisere og opdatere Noa Noa's brand og designprofil er intensiveret blandt andet gennem udvikling af ny brandstrategi samt ansættelse af nyt produktteam. Koncernen har gennem 2015 løbende tilpasset sin omkostningsstruktur for at få skabt balance i forhold til den lavere omsætning. Salgsudfordringerne fra de senere år er dog fortsat ind i 2015.



## Ledelsesberetning

Noa Noa's online shop har i 2015 oplevet et mindre fald i omsætningen. En ny site var planlagt til oktober, men blev udskudt til 2016.

Ved udgangen af 2015 havde Noa Noa i alt 108 monobrand butikker, fordelt med 56 egne butikker og 52 franchisebutikker. I 2015 blev der i alt åbnet 4 monobrand butikker, alle på franchisevilkår og lukket i alt 38 butikker, hvoraf 27 var franchisebutikker, således at koncernen netto lukkede 34 monobrand butikker.

Koncernen fik i december 2014 nye ejere. De nye ejere har købt selskabet fra kapitalfonden Axcel, og har sammen med ledelsen iværksat en strategi, som skal vende de seneste års negative udvikling i resultatet. Fundamentet i strategien er en tydelig og konsekvent brandstrategi, samt et stort fokus på at få lukket de ikke profitable aktiviteter i selskabet.

### Markedets udvikling i 2015

Regnskabsåret 2015 har været præget af fortsat vigende forbrugerefterspørgsel, og indenfor tøjmarkedet generelt har det resulteret i svære betingelser for både mono- og multibrand butikker.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ikke konstateret nogen usikkerheder ved indregning og måling i årsrapporten.

### Forventet udvikling

Overordnet set forventer ledelsen, at 2016 fortsat vil være et konsolideringsår med et mindre fald i omsætningen. Der forventes dog samtidig en forbedret indtjening på baggrund af de omkostningstilpasninger, der er gennemført i såvel årene 2012-2015.

Fokus for 2016 er at eksekvere på den nye brandstrategi og hermed forstærke selskabets markedsposition, samt et fortsat fokus på at forbedre profitabiliteten i hele værdikæden, specifikt forventes forbedret rentabilitet i retaildivisionen, bl.a. ved lukning af ikke rentable butikker.

Ledelsen forventer i 2016 at få konsolideret driften samt at få sikret en LFL vækst på eksisterende retailbutikker, ligesom der forventes en opbremsning i tabet af multibrandkunder. I løbet af 2016 vil Noa Noa implementere en ny hjemmeside, som et væsentligt element i implementering af den nye brandstrategi.

### Særlige risici

#### Forretningsmæssige risici

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret som brand på de markeder, hvor koncernens produkter sælges. Noa Noa har gennem 2015 fortsat arbejdet med at styrke både brandets DNA og designudtryk. Denne proces fortsættes i 2016 med det formål yderligere at skær-

## Ledelsesberetning

pe Noa Noa's profil og fremme de kommercielle aspekter i konceptet, og således udvikle og udbygge brandets position, med fokus på at styrke tilstedeværelsen på eksisterende markeder.

### Finansielle risici

Noa Noa er, som følge af sine driftsmæssige aktiviteter, sine investeringer og sin finansiering, eksponeret over for forandringer i valutakurser samt renteniveau. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finansiell politik, der er baseret på en lav risikoprofil, således at valutaeksponering samt rente – og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

### Videnressourcer

For til stadighed at kunne øge internationaliseringen og levere konkurrencedygtige produkter til den rigtige pris og god kvalitet er det afgørende, at Noa Noa kan rekruttere og fastholde de bedst egnede medarbejdere.

Der har i årets løb været tilgang af en række nøglemedarbejdere på hovedkontoret, for at styrke koncernens kompetencemæssige udgangspunkt med fokus i stærkere udtryk i og omkring kollektionerne.

Noa Noa's brand og design består af et team af kompetente medarbejdere og er således ikke bygget op om, eller afhængig af, en enkelt nøgledesigner.

Koncernen beskæftigede per 31. december 2015 i alt 213 ansatte, hvilket er væsentlig lavere end 31. december 2014, hvor selskabet beskæftigede 271 ansatte. Hovedparten af de ansatte er beskæftiget i Noa Noa's butikker i Skandinavien.

Noa Noa har i 2015 gennemført den lovpligtige APV undersøgelse, som viste, at der generelt er god medarbejderfredshed i koncernen, såvel nationalt som internationalt, såvel i den centrale organisation som i den centrale retail division.

## Redegørelse for samfundsansvar

### Indledning CSR-strategi

Noa Noa arbejder kontinuerligt med at virkeliggøre vores CSR-vision, som i 2015 er formuleret i en CSR-strategi og inddelt i nedenstående teser:

- Acting responsibly
- Complying with law and international recognized rights and standards
- Supporting our suppliers' ethical efforts

## Ledelsesberetning

- Animal welfare
- Limiting our enviromental impact

Easing difficult life circumstances for children and women

Noa Noa er medlem af UN Global Compact. I dette medlemskab forpligter Noa Noa sig til at følge FN's principper indenfor menneskerettigheder og etisk adfærd. Selskabet har i 2015 for 4. år i træk indrapporteret sin COP til UN Global Compact, og der henvises til denne for reference af opnåede resultater. I tillæg hertil skal det bemærkes, at CSR indsatsen har medført en aktiv indsats for kommunikation af holdninger og strategier.

### Acting responsibly and supporting suppliers

Noa Noa er medlem af Business Social Compliance Initiative (BSCI), som er en internationalt accepteret, europæisk formuleret standard. BSCI er en "Code of Conduct" baseret på ILO-konventionen, FN's børnekonvention og FN's menneskerettighedsdeklaration, og omhandler fx arbejdsforhold, sikkerhed og medarbejderrettigheder.

I regnskabsåret 2015 har Noa Noa haft fokus på at opdatere vores Code of Conduct ifølge en opdatering af BSCI på området som styrker de krav og kontroller der bliver lavet af vores leverandører. Dette både med fokus på de sociale forhold i fabrikkerne samt et miljømæssigt ansvar. Alle leverandører har underskrevet opdateringen og bliver herefter auditeret ud fra den.

Noa Noa har ydermere i 2015 påbegyndt et pilotprojekt i samarbejde med Sustainable Apparel Coalition og Danish Fashion Institute for at evaluere vores egen performance på 2 områder; Social / Labour og Environment. I 2016 bliver et begrænset antal af vores leverandører involveret i projektet, som efterfølgende vil kunne gavne den samlede leverandørportefølje.

Noa Noa's mål er, at 80% af koncernens indkøbsvolumen, produceret i høj-risiko lande, skal købes via leverandører, der har tilsluttet sig BSCI. Denne målsætning blev nået allerede i 2012, og er ligeledes opfyldt i 2015.

### Animal Welfare

Noa Noa accepterer under ingen omstændigheder at gå på kompromis med dyrevelfærd ved produktion af vores produkter. Vi promoverer dyrevelfærd i vores Supply Chain og stiller store krav til vores leverandører indenfor bl.a. materialevalg. Vores leverandør skal overholde international lovgivning og anbefalinger i relation til dyrevelfærd og sikre at basale behov er mødt.

## Ledelsesberetning

### Environmental impact and climate change

Noa Noa foretrækker at arbejde med naturlige materialer og vi agerer altid ud fra at bevare eller forbedre miljøet. Ved valg af transport bliver det altid vægtet højt at efterlade mindst muligt CO2 udledning. Derfor tilstræber vi at begrænse brugen af flyfragt til fordel for søfragt.

Som en del af leverandørhåndbogen er selskabet i gang med at udarbejde en Restricted Substance List (RSL) som skal ligge til grund for kommende kemikaliestetning af vores produkter. Dette er starten på et mere intensivt arbejde med at kontrollere vores produktionsled i forhold til brug af kemikalier og miljøpåvirkning, og det forventes, at leverandørhåndbogen er færdiggjort i løbet af 2016 og kommunikeret til samtlige leverandører.

### Kønsmæssig sammensætning

Direktionen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i direktionen på 33 %. Direktionen udgøres pt. af 2 personer. Direktionen arbejder efter, at måltallet skal være opnået med udgangen af 2018 via en udvidelse af direktionen.

Selskabet har ikke opstillet politikker for øvrige ledelsesniveauer, idet selskabet ikke har nogen ansatte.

### 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 (stor).

Selskabets regnskabspraksis er uændret i forhold til 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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### 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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### 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.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

## Anvendt regnskabspraksis

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelse

### 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.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### 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.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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, amortisering af finansielle indtægter 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, amortisering af finansielle forpligtelser 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. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balance

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til den højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvinningsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede rettigheder samt lejerettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsperioden udgør 5-7 år.

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til den højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvinningsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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.

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

Bygninger	25-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Aktiverne nedskrives til den højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvinningsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### 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.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

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

### 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.

### 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 proventuet 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.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko. Likvider primo i pengestrømsopgørelsen udgøres af likvide beholdninger overtaget i forbindelse med virksomhedsovertagelse.

## Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
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

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	310.628	0
Andre driftsindtægter		93	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(133.450)	0
Andre eksterne omkostninger	5	<u>(98.730)</u>	<u>(25)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>78.541</b>	<b>(25)</b>
Personaleomkostninger	3	(100.647)	0
Af- og nedskrivninger	4	(17.687)	0
Andre driftsomkostninger		<u>(2.461)</u>	<u>0</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(42.254)</b>	<b>(25)</b>
Andre finansielle indtægter	6	161	0
Andre finansielle omkostninger	7	<u>(26.861)</u>	<u>0</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(68.954)</b>	<b>(25)</b>
Skat af ordinært resultat	8	<u>(994)</u>	<u>0</u>
<b>Koncernens resultat</b>		<b><u>(69.948)</u></b>	<b><u>(25)</u></b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>2.054</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u><u>(67.894)</u></u></b>	<b><u><u>(25)</u></u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(67.894)</u>	<u>(25)</u>
		<b><u>(67.894)</u></b>	<b><u>(25)</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Erhvervede varemærker		4.734	5.493
Erhvervede lignende rettigheder		409	1.342
Goodwill		1.939	894
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<u><b>7.082</b></u>	<u><b>7.729</b></u>
Grunde og bygninger		31.035	32.575
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17.298	20.632
Indretning af lejede lokaler		2.812	9.513
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<u><b>51.145</b></u>	<u><b>62.720</b></u>
Deposita		4.435	4.852
Udskudt skat	15	1.750	786
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11	<u><b>6.185</b></u>	<u><b>5.638</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>64.412</b></u>	<u><b>76.087</b></u>
Fremstillede varer og handelsvarer		65.966	76.528
<b>Varebeholdninger</b>		<u><b>65.966</b></u>	<u><b>76.528</b></u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.455	40.838
Andre tilgodehavender		3.179	6.091
Periodeafgrænsningsposter	13	7.489	10.129
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>46.123</b></u>	<u><b>57.058</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>3.747</b></u>	<u><b>6.857</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>115.836</b></u>	<u><b>140.443</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>180.248</b></u></u>	<u><u><b>216.530</b></u></u>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		75	50
Overført overskud eller underskud		<u>(65.315)</u>	<u>(25)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>(65.240)</u></b>	<b><u>25</u></b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	14	<b><u>1.367</u></b>	<b><u>1.740</u></b>
Udskudt skat	15	<u>151</u>	<u>133</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>151</u></b>	<b><u>133</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		21.058	22.653
Kreditinstitutter i øvrigt		76.676	55.066
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>1.260</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b><u>98.994</u></b>	<b><u>77.719</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	1.589	1.590
Bankgæld		53.465	30.968
Leverandører af varer og tjenesteydelser		42.772	50.616
Skyldig selskabsskat		206	340
Anden gæld		<u>46.944</u>	<u>53.399</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>144.976</u></b>	<b><u>136.913</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>243.970</u></b>	<b><u>214.632</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>180.248</u></b>	<b><u>216.530</u></b>
Going concern	1		
Dattervirksomheder	12		
Eventualaktiver	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	50	(25)	25
Kapitalforhøjelse	25	0	25
Valutakursreguleringer	0	(553)	(553)
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter	0	4.838	4.838
Øvrige egenkapitalposter	0	(1.681)	(1.681)
Årets resultat	0	(67.894)	(67.894)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>75</b>	<b>(65.315)</b>	<b>(65.240)</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		(42.254)	(25)
Af- og nedskrivninger		20.055	0
Ændringer i arbejdskapital	17	<u>16.127</u>	<u>25</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(6.072)</b>	<b>0</b>
Modtagne finansielle indtægter		151	0
Betalte finansielle omkostninger		(26.861)	0
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(2.611)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b><u>(35.393)</u></b>	<b><u>0</u></b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(354)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(10.292)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>417</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b><u>(10.229)</u></b>	<b><u>0</u></b>
Optagelse af lån		44.108	0
Afdrag på lån mv.		(1.596)	0
Kontant kapitalforhøjelse		<u>0</u>	<u>50</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b><u>42.512</u></b>	<b><u>50</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(3.110)</b>	<b>50</b>
Likvider primo		<u>6.857</u>	<u>6.807</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u><u>3.747</u></u></b>	<b><u><u>6.857</u></u></b>



## Koncernens noter

### 1. Going concern

Ledelsen arbejder aktivt med koncernens likviditetsberedskab. Der er indgået aftale med koncernens bankforbindelse om det eksisterende engagement frem til 30. december 2018. Herudover er der indgået aftale om yderligere kredit i 2016. Denne aftale løber frem til 28. februar 2017.

Ledelsen udarbejder løbende likviditetsbudget, der viser, at koncernens likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til at fortsætte driften i 2016. Det er en forudsætning for likviditetsbudgettet, at såvel den budgetterede indtjening som de planlagte likviditetsinitiativer gennemføres i 2016.

Ledelsen forventer desuden, at likviditeten for 2017 sikres under forudsætning af, at koncernen udvikler sig som budgetteret i 2016.

Som følge heraf aflægges regnskabet under forudsætningen om fortsat drift.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Danmark	105.569	0
Øvrige lande	205.059	0
	<b>310.628</b>	<b>0</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	81.593	0
Pensioner	3.864	0
Andre omkostninger til social sikring	7.336	0
Andre personaleomkostninger	7.854	0
	<b>100.647</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>243</b>	<b>0</b>

	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>
	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>
Direktion	498
	<b>498</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.517	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	15.170	0
	<b>17.687</b>	<b>0</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	744	25
Skatterådgivning	140	0
Andre ydelser	207	0
	<b>1.091</b>	<b>25</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	161	0
	<b>161</b>	<b>0</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	26.861	0
	<b>26.861</b>	<b>0</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	661	0
Ændring af udskudt skat	333	0
	<b>994</b>	<b>0</b>

## Koncernens noter

	<b>Erhvervede varemær- ker t.kr.</b>	<b>Erhvervede lignende rettigheder t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	5.493	1.342	894
Valutakursreguleringer	0	(316)	2
Tilgange	820	0	1.495
Afgange	0	(131)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.313</b>	<b>895</b>	<b>2.391</b>
Årets afskrivninger	(1.579)	(486)	(452)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.579)</b>	<b>(486)</b>	<b>(452)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.734</b>	<b>409</b>	<b>1.939</b>
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre an- læg, driftsmate- riel og in- ventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	32.575	20.632	9.513
Valutakursreguleringer	0	(717)	(24)
Tilgange	0	10.210	100
Afgange	0	(3.690)	(2.284)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.575</b>	<b>26.435</b>	<b>7.305</b>
Årets afskrivninger	(1.540)	(9.137)	(4.493)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.540)</b>	<b>(9.137)</b>	<b>(4.493)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>31.035</b>	<b>17.298</b>	<b>2.812</b>

## Koncernens noter

	<b>Deposita t.kr.</b>	<b>Udskudt skat t.kr.</b>
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	4.852	786
Tilgange	1.439	964
Afgange	(1.856)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.435</b>	<b>1.750</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.435</b>	<b>1.750</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>12. Dattervirksomheder</b>			
NN AX 1 ApS	Helsingør	ApS	89,6
NN AX 2 ApS	Helsingør	ApS	89,6
Noa Noa ApS	Helsingør	ApS	85,9
Noa Noa Holland	Holland	Selskab	85,9
Noa Noa Tyskland	Tyskland	Selskab	85,9
Noa Noa England	England	Selskab	85,9
Noa Noa Sverige	Sverige	Selskab	85,9
Noa Noa Norge	Norge	Selskab	85,9
Noa Noa Finland	Finland	Selskab	85,9

## 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger til IT, forsikringer, marketing og husleje.

## 14. Minoritetsinteresser

Årets forskydning i minoritetsinteresser omfatter andele i resultater og øvrige reguleringer på kapitalen i de konsoliderede selskaber samt bevægelser i forbindelse med førstegangskonsolidering af tilkøbte selskaber.

## 15. Udskudt skat

Udskudt skat skal henføres til midlertidige forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier, herunder materielle anlægsaktiver

## Koncernens noter

	Forfald in- den for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald ef- ter 12 må- neder 2015 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>16. Langfristede gælds- forpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	1.589	1.590	21.058	14.701
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	76.676	0
Gæld til tilknyttede virksomhe- der	0	0	1.260	0
	<u>1.589</u>	<u>1.590</u>	<u>98.994</u>	<u>14.701</u>

I forbindelse med koncernetablering overtog koncernen negativ underbalance til bogførte værdier, der udgjorde 570.428 t.kr. Ved måling af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi ved koncernetableringen er koncernens kreditrisiko modregnet i koncernens ansvarlige lån og gæld til kreditinstitutter. Som følge heraf er ansvarlig lånekapital reduceret med 527.696 t.kr. og gæld til kreditinstitutter i øvrigt med 42.732 t.kr. i forhold til nominel værdi.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>17. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	10.561	0
Ændring i tilgodehavender	11.923	0
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.357)	25
	<u>16.127</u>	<u>25</u>

## 18. Eventualaktiver

Koncernen har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 51 mio. kr. pr. 31.12.2015.

## 19. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter med opsigelsesvarsel mellem 3-109 måneder. Huslejeforpligtelsen udgør 68,6 mio. kr. (2014: 87,1 mio. kr.). Øvrige eventualforpligtelser omfatter leasingforpligtelser vedrørende operationelle leasingaftaler og udgør 3,2 mio. kr. (2014: 3,4 mio. kr.)

Virksomhedspant i varelager, simple fordringer og driftsmateriel 50 mio. kr. er afgivet overfor koncernens pengeinstitut Nordea som sikkerhed for engagement.

Koncernen afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb med valutaterminskontrakter i USD, SEK, NOK og GBP. Terminkontrakterne er optaget i årsregnskabet med en markedsværdi på -0,6 mio.

## Koncernens noter

kr. (2014: -6,5 mio. kr.). Koncernen har indgået renteswap vedrørende prioritetsgæld. Renteswap er indregnet i årsregnskabet med en markedsværdi på -20,4 mio. kr. (2014: -33,6 mio. kr.).

### 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetsgæld i alt 22,6 mio. kr. er tinglyst pantebrev stort 32,6 mio. kr. Herudover er der tinglyst ejerpantebrev stort 15 mio. kr. Regnskabsmæssig værdi af ejendommen udgør 31,1 mio. kr.

Koncernen har gennem Nordea stillet garanti overfor butiksudlejere for i alt 2,3 mio. kr. (2014: 2,2 mio. kr.).

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger	1	(10)	(25)
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(10)</u></b>	<b><u>(25)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(10)</u>	<u>(25)</u>
		<b><u>(10)</u></b>	<b><u>(25)</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Likvide beholdninger		<u>49</u>	<u>50</u>
Omsætningsaktiver		<u>49</u>	<u>50</u>
<b>Aktiver</b>		<u><u>49</u></u>	<u><u>50</u></u>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	2	75	50
Overført overskud eller underskud		<u>(35)</u>	<u>(25)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>40</u></b>	<b><u>25</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		<u>9</u>	<u>25</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>9</u></b>	<b><u>25</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>9</u></b>	<b><u>25</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>49</u></b>	<b><u>50</u></b>
Eventualforpligtelser	3		
Ejerforhold	4		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	50	(25)	25
Kapitalforhøjelse	25	0	25
Årets resultat	0	(10)	(10)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>75</b>	<b>(35)</b>	<b>40</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	(3)	25
	<u>(3)</u>	<u>25</u>

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende</u> <u>værdi</u> t.kr.	<u>Nominel</u> <u>værdi</u> t.kr.
<b>2. Virksomhedskapital</b>			
Anpartskapital	74.627	1	75
	<u>74.627</u>		<u>75</u>

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>		
Virksomhedskapital primo	50	0
Kapitalforhøjelse	25	50
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<u>75</u>	<u>50</u>

### 3. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 4. Ejerforhold

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

Tossegod AB, Engelbrektgatan 19, 114 32 Stockholm, Sverige  
 Goldcup 10659 AB, c/o Sveagvägen 7, 133 34 Saltjöbaden, Sverige  
 KRR Holding ApS, Kulsviertoften 30, 2800 Kgs. Lyngby, Danmark  
 Haaen ApS, Gammel Holtevej 125, Gl. Holte, 2840 Holte, Danmark