

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

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 05.07.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Christian Nissen Riisberg

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	10
Koncernens balance pr. 31.12.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

NCCG Holding ApS  
Krogenbergvej 15A, Nyrup  
3490 Kvistgård

CVR-nr.: 36466715  
Hjemsted: Helsingør  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Direktion

Karl Gustav Ingemar Öhrn  
Christian Nissen Riisberg

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kvistgård, den 05.07.2018

### Direktion

Karl Gustav Ingemar Öhrn

Christian Nissen Riisberg

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i NCCG Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NCCG Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi gør opmærksom på oplysningerne i note 1, hvoraf det fremgår at ledelsen forventer at gennemføre en solvent likvidation af to datterselskaber i 2018. Den solvente likvidation er betinget af at der ikke opstår yderligere krav mod koncernen.

#### 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

### 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 05.07.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Torben Skov  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19689

Henrik Wolff Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33747

## Ledelsesberetning

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>				
<b>Hovedtal</b>				
Nettoomsætning	200.251	247.211	0	0
Bruttoresultat	35.721	67.436	(25)	(25)
Driftsresultat	(36.964)	(23.306)	(25)	(25)
Resultat af finansielle poster	(11.214)	(30.509)	0	0
Årets resultat	(48.661)	(54.710)	(25)	(25)
Samlede aktiver	126.209	155.414	216.530	387.342
Investeringer i materielle anlægsaktiver	641	4.587	62.720	64
Egenkapital inkl. minoriteter	(150.650)	(101.796)	25	(492.168)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13.414	32.259	50	N/A
<b>Nøgletal</b>				
Bruttomargin (%)	17,8	27,3	-	-
Soliditetsgrad (%)	(119,4)	(65,5)	0,0	(127,1)

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

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



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet i Noa Noa ApS 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 multibrand butikker i mere end 18 lande.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning for regnskabsåret 2017 udgjorde DKK 200 mio. kr. mod DKK 247 mio. kr. i 2016. Retailomsætningen (egne butikker og online shop) endte på DKK 97 mio. kr. mod DKK 140 mio. kr. i 2016, mens wholesale-omsætningen (franchise og multibrand butikker) endte på DKK 103 mio. kr. mod DKK 107 mio. kr. i 2016. Tilbagegangen i wholesale kanalen skyldes fokus på at koncentrere salget på færre mærker, 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.

Selskabet har været i stand til at fastholde sin bruttomarginal på trods af stor konkurrence på markedet. Dette skyldes selskabets store fokus på effektiviseringer, og selskabet har fået helårseffekt af lagerflytningen til Polen fra efteråret 2015.

Vi refererer til note 1 for yderligere information.

### Markedets udvikling i 2017

Regnskabsåret 2017 har været præget af fortsat vigende forbrugerefterspørgsel, og inden for tøjmarkedet generelt har det resulteret i svære betingelser for både mono- og multibrand butikker.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

I 2017 leverer koncernen negativt EBITDA på DKK 21,7 mio. kr., hvilket i forhold til DKK 15,1 mio. kr. i underskud i 2016 efter restruktureringer, betegnes som skuffende, men dog forventet. Koncernens og moderselskabets resultatopgørelse udviser et underskud efter skat på DKK 49 mio. kr. i forhold til et underskud på DKK 55 mio. kr. i 2016.

Separat har moderselskabet i 2017 udvist et negativt EBITDA på DKK 26,2 mio. kr., hvor EBITDA i moderselskabet i 2016 udgjorde et underskud på DKK 22,0 mio. kr. Resultatet er både for koncernen og moderselskabet skuffende, men på linje med forventningerne.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

### Forventet udvikling

Datterselskabet NN AX 2 ApS har efter balancedagen afhændet kapitalandelen i det tilknyttede selskab Noa Noa ApS. Afhændelsen har ikke haft væsentlig indflydelse på NN AX 2 ApS' finansielle stilling samt resultat for 2018.

## Ledelsesberetning

I forbindelse med frasalget har koncernens bankforbindelse, Nordea, under forudsætning af gennemførelse af en solvent likvidation tilkendegivet at ville gældseftergive ansvarlig lånekapital, t.kr 207.064 samt bankgæld i øvrigt med t.kr. 56.939 ydet til datterselskabet NN AX 1 ApS. Gældseftergivelsen er betinget af at datterselskaberne NN AX 1 ApS og NN AX 2 ApS opfylder betingelserne for at kunne gennemføre en solvent likvidation, herunder at der ikke fremkommer yderligere kreditorer og/eller krav, herunder skatterelaterede mod selskaberne. Det er ledelsens opfattelse at datterselskaberne vil kunne opfylde betingelserne for at kunne gennemføre en solvent likvidation, og planlægger at gennemføre dette i løbet af 2018.

NCCG Holding ApS vil efter en likvidation af disse dattervirksomheder være uden egentlig erhvervsaktivitet og selskabets ledelse vil herefter overveje forskellige fremtidige scenarier for selskabets fremtidige virksomhed.

### 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 2017 fortsat arbejdet med at styrke både brandets DNA og designtryk. Denne proces fortsættes i 2018 med det formål yderligere at skærpe 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 valuta-eksponering 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.

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.

#### Medarbejdere

Koncernen beskæftigede pr. 31. december 2017 i alt 113 ansatte, hvilket er betydeligt lavere end 31. december 2016, hvor selskabet beskæftigede 151 ansatte. Hovedparten af de ansatte er beskæftiget i Noa Noa's butikker i Skandinavien.

## Ledelsesberetning

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Direktionen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i direktionen på 33% svarende til 1 ud af 3 medlemmer. Direktionen arbejder efter, at måltallet skal være opnået ved udgangen af 2018 via en udvidelse af direktionen. Måltallet er ikke opnået i 2017, da antallet af direktionsmedlemmer ikke er forøget.

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der henvises til beskrivelsen ovenfor i afsnittet om forventet udvikling. Der er udover ovennævnte fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		200.251	247.211
Andre driftsindtægter		2.308	6.330
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(97.565)	(106.905)
Andre eksterne omkostninger		(69.273)	(79.200)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>35.721</b>	<b>67.436</b>
Personaleomkostninger	3	(55.142)	(76.234)
Af- og nedskrivninger	4	(11.091)	(12.397)
Andre driftsomkostninger		(6.452)	(2.111)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(36.964)</b>	<b>(23.306)</b>
Andre finansielle indtægter	5	1.122	2.502
Andre finansielle omkostninger	6	(12.336)	(33.011)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(48.178)</b>	<b>(53.815)</b>
Skat af årets resultat	7	(483)	(895)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>(48.661)</b>	<b>(54.710)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede licenser		3.146	3.258
Erhvervede lignende rettigheder		934	112
Goodwill		0	834
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>4.080</b>	<b>4.204</b>
Grunde og bygninger		25.043	29.600
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.081	12.235
Indretning af lejede lokaler		961	1.105
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>31.085</b>	<b>42.940</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
Andre tilgodehavender		3.400	2.839
Udskudt skat		0	1.204
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11	<b>3.400</b>	<b>4.043</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>38.565</b>	<b>51.187</b>
Råvarer og hjælpematerialer		41.738	52.385
<b>Varebeholdninger</b>		<b>41.738</b>	<b>52.385</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.366	33.674
Andre tilgodehavender		2.563	6.976
Tilgodehavende selskabsskat		595	3.090
Periodeafgrænsningsposter	12	11.400	5.963
<b>Tilgodehavender</b>		<b>40.924</b>	<b>49.703</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.982</b>	<b>2.139</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>87.644</b>	<b>104.227</b>
<b>Aktiver</b>		<b>126.209</b>	<b>155.414</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		75	75
Overført overskud eller underskud		(148.542)	(101.871)
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>(148.467)</b>	<b>(101.796)</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>(2.183)</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>(150.650)</b>	<b>(101.796)</b>
Udskudt skat		59	50
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>59</b>	<b>50</b>
Ansvarlig lånekapital		0	40.751
Gæld til realkreditinstitutter		19.205	20.938
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	53.853
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.831	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>27.036</b>	<b>115.542</b>
Ansvarlig lånekapital		41.207	0
Bankgæld		82.370	70.765
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		56.939	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		46.298	35.802
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		500	0
Skyldig selskabsskat		0	192
Anden gæld		22.450	34.859
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>249.764</b>	<b>141.618</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>276.800</b>	<b>257.160</b>
<b>Passiver</b>		<b>126.209</b>	<b>155.414</b>
Going concern	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualaktiver	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	75	(101.871)	0	(101.796)
Valutakursreguleringer	0	134	6	140
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(163)	(170)	(333)
Årets resultat	0	(46.642)	(2.019)	(48.661)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>75</b>	<b>(148.542)</b>	<b>(2.183)</b>	<b>(150.650)</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		(36.978)	(23.306)
Af- og nedskrivninger		11.091	12.397
Ændringer i arbejdskapital	14	23.364	(8.471)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(2.523)</b>	<b>(19.380)</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.180	2.502
Betalte finansielle omkostninger		(12.394)	(33.011)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		3.033	(3.554)
Andre pengestrømme vedrørende drift		0	16.191
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(10.704)</b>	<b>(37.252)</b>
Køb/salg af immaterielle anlægsaktiver, netto		(4.155)	5.081
Køb/salg af materielle anlægsaktiver, netto		5.042	(4.344)
Ændringer i finansielle anlægsaktiver		(561)	2.648
Regulering af finansielle instrumenter		(193)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>133</b>	<b>3.385</b>
Optagelse af lån		11.605	17.300
Afdrag på lån mv.		(2.127)	16.219
Modtagen gældseftergivelse		0	(1.260)
Oprullede renter		3.936	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>13.414</b>	<b>32.259</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.843</b>	<b>(1.608)</b>
Likvider primo		2.139	3.747
<b>Likvider ultimo</b>		<b>4.982</b>	<b>2.139</b>



## Koncernens noter

### 1. Going concern

Koncernen har efter balancedagen afhændet kapitalandelen i det tilknyttede selskab Noa Noa ApS. Afhændelsen har ikke haft væsentlig indflydelse på moderselskabets finansielle stilling samt resultat for 2018.

I forbindelse med frasalget har koncernens bankforbindelse, Nordea, under forudsætning af gennemførelse af en solvent likvidation tilkendegivet at ville gældseftergive ansvarlig lånekapital, t.kr 207.064 samt bankgæld i øvrigt med t.kr. 56.939 ydet til datterselskabet NN AX 1 ApS. Gældseftergivelsen er betinget af at datterselskaberne NN AX 1 ApS og NN AX 2 ApS opfylder betingelserne for at kunne gennemføre en solvent likvidation, herunder at der ikke fremkommer yderligere kreditorer og/eller krav, herunder skatterelaterede mod selskaberne. Det er ledelsens opfattelse at datterselskaberne vil kunne opfylde betingelserne for at gennemføre en solvent likvidation, og planlægger at gennemføre dette i løbet af 2018.

NCCG Holding ApS vil efter en likvidation af disse dattervirksomheder være uden egentlig erhvervsaktivitet og selskabets ledelse vil herefter overveje forskellige fremtidige scenarier for selskabets fremtidige virksomhed.

### 2. Begivenheder efter balancedagen

Foruden de i note 1 beskrevne forhold er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### 3. Personaleomkostninger

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	44.978	62.077
Pensioner	2.277	2.987
Andre omkostninger til social sikring	3.196	5.139
Andre personaleomkostninger	4.691	6.031
	<b>55.142</b>	<b>76.234</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>122</b>	<b>178</b>

	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.889	3.231
	<b>2.889</b>	<b>3.231</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.279	1.831
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	6.812	10.566
	<b>11.091</b>	<b>12.397</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	1.122	815
Gældseftergivelse o.l.	0	1.260
Øvrige finansielle indtægter	0	427
	<b>1.122</b>	<b>2.502</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	7.537	0
Valutakursreguleringer	4.344	0
Øvrige finansielle omkostninger	455	33.011
	<b>12.336</b>	<b>33.011</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	79
Ændring af udskudt skat	483	445
Regulering vedrørende tidligere år	0	371
	<b>483</b>	<b>895</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(46.642)	(54.710)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(2.019)	0
	<b>(48.661)</b>	<b>(54.710)</b>

## Koncernens noter

	<b>Erhvervede licenser t.kr.</b>	<b>Erhvervede lignende rettigheder t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	5.876	708	1.699
Overførsler	0	3.705	0
Tilgange	0	454	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.876</b>	<b>4.867</b>	<b>1.699</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.618)	(596)	(865)
Valutakursreguleringer	0	(4)	0
Årets afskrivninger	(112)	(3.333)	(834)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.730)</b>	<b>(3.933)</b>	<b>(1.699)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.146</b>	<b>934</b>	<b>0</b>
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	32.575	30.028	6.096
Overførsler	0	(3.706)	0
Tilgange	0	457	184
Afgange	(2.129)	(10.745)	(948)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>30.446</b>	<b>16.034</b>	<b>5.332</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.975)	(17.793)	(4.991)
Valutakursreguleringer	0	(88)	239
Overførsler	0	29.961	0
Årets afskrivninger	(2.428)	(3.817)	(567)
Tilbageførsel ved afgang	0	(19.216)	948
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.403)</b>	<b>(10.953)</b>	<b>(4.371)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>25.043</b>	<b>5.081</b>	<b>961</b>

## Koncernens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	21.700
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>21.700</b>
Nedskrivninger primo	(21.700)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(21.700)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

Finansielle anlægsaktiver består af andre tilgodehavender, hvilket primært omfatter deposita og kreditorlån, som blev etableret i forbindelse med salget af den norske del af koncernen til det norske selskab Connect AS.

Den udskudte skat er ikke indregnet som følge af nedskrivninger. Se note 16 for eventualaktiver.

### 12. Periodeafgrænsningsposter

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

	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>	
Ansvarlig lånekapital	40.751
Gæld til realkreditinstitutter	12.908
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	53.853
	<b>107.512</b>

I forbindelse med koncernetablering i 2014 overtog koncernen en dattervirksomhed med negative nettoaktiver. De negative nettoaktiver udgjorde 570.428 t.kr. I disse nettoaktiver indgik et ansvarligt lån, hvor långiver havde forpligtet sig til at træde tilbage for virksomhedens øvrige kreditorer. I forbindelse med indregningen af dattervirksomheden blev denne gæld målt til dagsværdi, der blev opgjort som den nominelle restgæld på lånet fratrukket de negative nettoaktiver. Som følge heraf blev den regnskabsmæssige værdi af den ansvarlige lånekapital reduceret med 521.052 t.kr. i forhold til nominel værdi.

Den nominelle værdi af den ansvarlige lånekapital udgør på balancedatoen 207.064 t.kr. mod 206.772 t.kr. i 2016.

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	10.647	13.581
Ændring i tilgodehavender	6.284	(490)
Ændring i leverandørgæld mv.	18.341	(6.970)
Andre ændringer	(11.908)	(14.592)
	<b>23.364</b>	<b>(8.471)</b>

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>27.282</b>	<b>51.300</b>

### 16. Eventualaktiver

Koncernen har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 49 mio. kr. pr. 31.12.2017.

## Koncernens noter

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Koncernen afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb med valutaterminskontrakter i USD. Terminskontrakterne er optaget i årsregnskabet med en markedsværdi på -1,7 mio. kr. (2016: 2,7 mio. kr.) Koncernen har indgået renteswap vedrørende prioritetsgæld. Renteswap er indregnet i årsregnskabet med en markedsværdi på -0,8 mio. kr. (2016: -5,1 mio. kr.).

### 18. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret er foretaget på markedsmæssige vilkår.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
<b>19. Dattervirk- somheder</b>					
NN AX 1 ApS	Helsingør	ApS	89,6	(268.358)	(4.428)
NN AX 2 ApS	Helsingør	ApS	89,6	32	(38)
Noa Noa ApS	Helsingør	ApS	85,9	(52.612)	(48.657)
Noa Noa Sverige AB	Stockholm	AB	85,9	7.930	(59)
Noa Noa UK Ltd.	London	Ltd	85,9	2.195	(432)
Noa Noa GmbH	Düsseldorf	GmbH	85,9	14.549	527

Datterselskaberne Noa Noa ApS, Noa Noa Sverige AB, Noa Noa UK Ltd. og Noa Noa GmbH er solgt i april 2018.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(94)	(14)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(94)</b>	<b>(14)</b>
<b>Årets resultat</b>	2	<b>(94)</b>	<b>(14)</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>5</u>	<u>48</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>5</u>	<u>48</u>
<b>Aktiver</b>		<u>5</u>	<u>48</u>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	4	75	75
Overført overskud eller underskud		(143)	(49)
<b>Egenkapital</b>		<u>(68)</u>	<u>26</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15	9
Gæld til tilknyttede virksomheder		58	13
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>73</u>	<u>22</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u>73</u>	<u>22</u>
<b>Passiver</b>		<u>5</u>	<u>48</u>
Going concern	1		
Eventualforpligtelser	5		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	75	(49)	26
Årets resultat	0	(94)	(94)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>75</b>	<b>(143)</b>	<b>(68)</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Going concern

Der henvises til koncernregnskabets note 1.

### 2. Forslag til resultatdisponering

Overført resultat

<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
(94)	(14)
<b>(94)</b>	<b>(14)</b>

### 3. Finansielle anlægsaktiver

Kostpris primo

**Kostpris ultimo**

Nedskrivninger primo

**Nedskrivninger ultimo**

**Regnskabsmæssig værdi ultimo**

**Kapital-  
andele i  
tilknyttede  
virk-  
somheder  
t.kr.**

21.700

**21.700**

(21.700)

**(21.700)**

**0**

### 4. Virksomhedskapital

Anpartskapital

<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>
74.627	1	75
<b>74.627</b>		<b>75</b>

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### Going concern

Ledelsen har vurderet, at going concern-forudsætningen ikke er opfyldt, jf. omtalen i note 1. Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, men indregning, måling, klassifikation og opstilling af regnskabsposter mv. er sket under hensyntagen til, at selskabets aktiver og forpligtelser realiseres.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

### 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 lejeindtægter og 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 og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsomkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte dattervirksomheder.

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### 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.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### 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 selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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 klargøring 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

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i modervirksomhedens regnskab til kostpris. Kapitalandele 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 nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### 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.

### 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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

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



## Anvendt regnskabspraksis

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, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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, med fradrag af kortfristet bankgæld.