

NNCG Holding ApS

Krogenbergvej 15 A
3490 Kvistgård
CVR-nr. 36466715

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.06.2017

Dirigent

Navn: Christian Vink

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

NCCG Holding ApS
Krogenbergvej 15 A
3490 Kvistgård

CVR-nr.: 36466715
Hjemsted: Helsingør
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kvistgård, den 02.06.2017

Direktion

Karl Gustav Ingemar Öhrn

Christian Nissen Riisberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NNCG Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NNCG Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på regnskabets note 1, hvori ledelsen har beskrevet den usikkerhed, der er forbundet med koncernens fortsatte drift, herunder de forudsætninger, der ligger til grund for ledelsens vurdering. Det er ledelsens vurdering, at forudsætningerne er realistiske og opnåelige, og at koncernen derfor kan fortsætte sin aktivitet. Regnskabet er derfor aflagt under forudsætning af fortsat drift.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 02.06.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Torben Skov
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Hoved- og nøgletal			
Hovedtal			
Nettoomsætning	247.211	310.628	0
Bruttoresultat	67.436	78.541	(25)
Driftsresultat	(23.306)	(42.254)	(25)
Resultat af finansielle poster	(30.509)	(26.700)	0
Årets resultat	(54.710)	(69.948)	(25)
Samlede aktiver	155.414	180.248	216.530
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.587	10.310	62.720
Egenkapital inkl. minoriteter	(101.796)	(63.873)	25
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	32.259	42.512	50
Nøgletal			
Bruttomargin (%)	27,3	25,3	-
Soliditetsgrad (%)	(65,5)	(35,4)	0,0

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 (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består af design, markedsføring og salg af modetøj og et bredt udvalg af accesories 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 18 lande.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning for regnskabsåret 2016 udgjorde DKK 247 mio mod DKK 311 i 2015. Retailomsætningen (egne butikker og online shop) endte på DKK 141 mio mod DKK 170 mio i 2015, mens wholesale-omsætningen (franchise og multibrand butikker) endte på DKK 107 mio mod DKK 141 mio i 2015. 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.

Selskabet har været i stand til 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 2016

Regnskabsåret 2016 har været præget af fortsat vigende forbrugerefterspørgsel, og indenfor tøjmarkedet generelt har det resulteret i svære betingelser for både mono- og multibrand butikker.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

I 2016 leverer koncernen negativt EBITDA på DKK 15,1 mio, hvilket i forhold til DKK 22,2 mio i underskud i 2015 efter restruktureringer, betegnes som skuffende, men dog forventet. Koncernens og moderselskabets resultatopgørelse udviser et underskud efter skat på DKK 49 mio i forhold til et underskud på DKK 49 mio i 2015.

Separat har moderselskabet i 2016 udvist et negativt EBITDA på DKK 33,5 mio mod 2015, hvor EBITDA i moderselskabet udgjorde et underskud på DKK 33,5 mio. 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

Overordnet set forventer ledelsen, at 2017 fortsat vil være et konsolideringsår med et mindre fald i omsætningen. Der forventes dog samtidig et mindre positivt EBITDA i 2017 på baggrund af de omkostningstilpasninger, der er gennemført i såvel årene 2015-2016.

Fokus for 2017 er fortsat 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

Ledelsesberetning

rentabilitet i wholesale divisionen, bl.a. ved forøget salgsindsats på hovedmarkeder. I retail divisionen forventes stigning i LFL salget grundet 2016 performance.

I løbet af 2017 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 2016 fortsat arbejdet med at styrke både brandets DNA og designudtryk. Denne proces fortsættes i 2017 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 til-stedeværelsen 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 per 31. december 2016 i alt 151 ansatte, hvilket er betydeligt lavere end 31. december 2015, hvor selskabet beskæftigede 213 ansatte. Hovedparten af de ansatte er beskæftiget i Noa Noa's butikker i Skandinavien.

Noa Noa har i slutningen af 2016 gennemført en mindre tilfredshedsundersøgelse, som opfølgning til APV undersøgelsen i 2015. Undersøgelsen viste, at der generelt er god medarbejdetilfredshed i koncernen, såvel nationalt som internationalt, såvel i den centrale organisation som i den decentrale retail division.

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 2016 da antallet af direktionsmedlemmer ikke er forøget.

Ledelsesberetning

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	3	247.211	310.628
Andre driftsindtægter		6.330	93
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(106.905)	(133.450)
Andre eksterne omkostninger	4	(79.200)	(98.730)
Bruttoresultat		67.436	78.541
Personaleomkostninger	5	(76.234)	(100.647)
Af- og nedskrivninger	6	(12.397)	(17.687)
Andre driftsomkostninger		(2.111)	(2.461)
Driftsresultat		(23.306)	(42.254)
Andre finansielle indtægter	7	2.502	161
Andre finansielle omkostninger	8	(33.011)	(26.861)
Resultat før skat		(53.815)	(68.954)
Skat af årets resultat	9	(895)	(994)
Årets resultat	10	(54.710)	(69.948)

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede licenser		3.258	4.734
Erhvervede lignende rettigheder		112	409
Goodwill		834	1.939
Immaterielle anlægsaktiver	11	4.204	7.082
Grunde og bygninger		29.600	31.035
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.235	17.298
Indretning af lejede lokaler		1.105	2.812
Materielle anlægsaktiver	12	42.940	51.145
Deposita		2.839	4.435
Udskudt skat		1.204	1.750
Finansielle anlægsaktiver	13	4.043	6.185
Anlægsaktiver		51.187	64.412
Råvarer og hjælpematerialer		52.385	65.966
Varebeholdninger		52.385	65.966
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.674	35.455
Andre tilgodehavender		6.976	3.179
Tilgodehavende selskabsskat		3.090	0
Periodeafgrænsningsposter	14	5.963	7.489
Tilgodehavender		49.703	46.123
Likvide beholdninger		2.139	3.747
Omsætningsaktiver		104.227	115.836
Aktiver		155.414	180.248

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		75	75
Overført overskud eller underskud		(101.871)	(65.315)
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		(101.796)	(65.240)
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		0	1.367
Egenkapital		(101.796)	(63.873)
Udskudt skat		50	151
Hensatte forpligtelser		50	151
Ansvarlig lånekapital		40.751	0
Gæld til realkreditinstitutter		20.938	22.647
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		53.853	76.676
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.260
Langfristede gældsforpligtelser	15	115.542	100.583
Bankgæld		70.765	53.465
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.802	42.772
Skyldig selskabsskat		192	206
Anden gæld		34.859	46.944
Kortfristede gældsforpligtelser		141.618	143.387
Gældsforpligtelser		257.160	243.970
Passiver		155.414	180.248
Going concern	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualaktiver	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	75	(65.315)	1.367	(63.873)
Valutakursreguleringer	0	37	2	39
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	18.259	145	18.404
Årets resultat	0	(54.852)	(1.514)	(56.366)
Egenkapital ultimo	75	(101.871)	0	(101.796)

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		(23.306)	(42.254)
Af- og nedskrivninger		12.397	20.055
Ændringer i arbejdskapital	16	(8.471)	16.127
Pengestrømme vedrørende primær drift		(19.380)	(6.072)
Modtagne finansielle indtægter		2.502	151
Betalte finansielle omkostninger		(33.011)	(26.861)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.554)	(2.611)
Andre pengestrømme vedrørende drift		16.191	0
Pengestrømme vedrørende drift		(37.252)	(35.393)
Køb/salg af immaterielle anlægsaktiver, netto		5.081	(354)
Køb/salg af materielle anlægsaktiver, netto		(4.344)	(10.292)
Ændringer i finansielle anlægsaktiver		2.648	417
Pengestrømme vedrørende investeringer		3.385	(10.229)
Optagelse af lån		17.300	44.108
Afdrag på lån mv.		16.219	(1.596)
Modtagen gældseftergivelse		(1.260)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		32.259	42.512
Ændring i likvider		(1.608)	(3.110)
Likvider primo		3.747	6.857
Likvider ultimo		2.139	3.747

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 2017. Denne aftale løber frem til 31. januar 2018.

Ledelsen udarbejder løbende likviditetsbudget, der viser, at koncernens likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til at fortsætte driften i 2017. Det er en forudsætning for likviditetsbudgettet, at såvel den budgetterede indtjening som de planlagte likviditetsinitiativer realiseres i 2017. Såfremt dette mod forventning ikke bliver tilfældet, vil der kunne være væsentlig usikkerhed om koncernens evne til at fortsætte driften.

Det er ledelsens vurdering, at de omtalte budgetter og initiativer er realistiske og opnåelige, og at koncernen derfor kan fortsætte sin aktivitet. Som følge heraf aflægges regnskabet under forudsætning af fortsat drift.

2. Begivenheder efter balancedagen

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

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Nettoomsætning		
Danmark	84.697	105.569
Øvrige lande	162.514	205.059
	247.211	310.628

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	880	744
Skatterådgivning	92	140
Andre ydelser	124	207
	1.096	1.091

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
5. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	62.077	81.593
Pensioner	2.987	3.864
Andre omkostninger til social sikring	5.139	7.336
Andre personaleomkostninger	6.031	7.854
	76.234	100.647
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	178	243

Koncernens noter

	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.	Ledelses- vederlag 2015 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	3.231	3.802
	3.231	3.802
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
6. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.831	2.517
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.566	15.170
	12.397	17.687
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
7. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	815	0
Gældseftergivelse o.l.	1.260	0
Øvrige finansielle indtægter	427	161
	2.502	161
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
8. Andre finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	33.011	26.861
	33.011	26.861
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
9. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	79	661
Ændring af udskudt skat	445	333
Regulering vedrørende tidligere år	371	0
	895	994
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
10. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(54.710)	(69.948)
	(54.710)	(69.948)

Koncernens noter

	Erhvervede licenser t.kr.	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
11. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	6.313	895	2.391
Valutakursreguleringer	(253)	(104)	43
Overførsler	93	(83)	(5)
Tilgange	672	0	0
Afgange	(949)	0	(730)
Kostpris ultimo	5.876	708	1.699
Af- og nedskrivninger primo	(1.579)	(486)	(452)
Valutakursreguleringer	250	67	(48)
Årets afskrivninger	(1.289)	(177)	(365)
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.618)	(596)	(865)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.258	112	834
	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
12. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	32.575	26.435	7.305
Valutakursreguleringer	0	293	(597)
Overførsler	0	609	(525)
Tilgange	0	3.884	703
Afgange	0	(1.193)	(790)
Kostpris ultimo	32.575	30.028	6.096
Af- og nedskrivninger primo	(1.540)	(9.137)	(4.493)
Valutakursreguleringer	0	(412)	389
Årets afskrivninger	(1.435)	(8.244)	(887)
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.975)	(17.793)	(4.991)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	29.600	12.235	1.105

Koncernens noter

	Deposita t.kr.	Udskudt skat t.kr.
13. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	4.435	1.750
Tilgange	1.773	0
Afgange	(3.369)	(546)
Kostpris ultimo	2.839	1.204
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.839	1.204

14. Periodeafgrænsningsposter

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

	Restgæld efter 5 år t.kr.
15. Langfristede gældsforpligtelser	
Ansvarlig lånekapital	40.751
Gæld til realkreditinstitutter	12.908
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	53.853
	107.512

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 nominal værdi.

Den nominelle værdi af den ansvarlige lånekapital udgør på balancedatoen 206.772 t.kr. mod 527.696 t.kr. i 2015 hvilket skyldes, at långiver i 2016 har eftergivet dattervirksomheden 402.893 t.kr. af lånet. Dette har ikke haft indvirkning på koncernens resultat mv, da gælden i forvejen regnskabsmæssigt var indregnet til 0 kr.

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	13.581	10.561
Ændring i tilgodehavender	(490)	11.923
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.970)	(6.357)
Andre ændringer	(14.592)	N/A
	(8.471)	16.127

Koncernens noter

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	51.300	68.600

18. Eventualaktiver

Koncernen har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 39 mio kr. pr. 31.12.2016

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomhedspant i varelager, simple fordringer og driftsmateriel som udgør 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. Terminkontrakterne er optaget i årsregnskabet med en markedsværdi på 2,7 mio. kr. (2015: -0,6 mio. kr.) Koncernen har indgået renteswap vedrørende prioritetsgæld. Renteswap er indregnet i årsregnskabet med en markedsværdi på -5,1 mio. kr. (2015: -20,4 mio. kr.)

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>	<u>Egenkapital</u> <u>t.kr.</u>	<u>Resultat</u> <u>t.kr.</u>
20. Dattervirk- somheder					
NN AX 1 ApS	Helsingør	ApS	89,6	(267.856)	359.422
NN AX 2 ApS	Helsingør	ApS	89,6	71	(31.586)
Noa Noa ApS	Helsingør	ApS	85,9	(1)	(36.473)
Noa Noa Sverige AB	Stockholm	AB	85,9	8.238	281
Noa Noa Norge AS	Oslo	AS	85,9	13.983	1.445
Noa Noa UK Ltd.	London	Ltd	85,9	2.843	352
Noa Noa GmbH	Düsseldorf	GmbH	85,9	13.620	801

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(14)	(10)
Driftsresultat		(14)	(10)
		_____	_____
Årets resultat	1	(14)	(10)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Likvide beholdninger		<u>48</u>	<u>49</u>
Omsætningsaktiver		<u>48</u>	<u>49</u>
Aktiver		<u>48</u>	<u>49</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	2	75	75
Overført overskud eller underskud		(49)	(35)
Egenkapital		<u>26</u>	<u>40</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9	9
Gæld til tilknyttede virksomheder		13	0
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>22</u>	<u>9</u>
Gældsforpligtelser		<u>22</u>	<u>9</u>
Passiver		<u>48</u>	<u>49</u>
Eventualforpligtelser	3		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	75	(35)	40
Årets resultat	0	(14)	(14)
Egenkapital ultimo	75	(49)	26

Modervirksomhedens noter

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
1. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(14)	(10)
	<u>(14)</u>	<u>(10)</u>

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

3. 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.

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 præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Anvendt regnskabspraksis

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 selskabsskat 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.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede rettigheder samt lejerettigheder.

Anvendt regnskabspraksis

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. Kapitalandelen 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.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

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.

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

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

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.