



NOWACO A/S

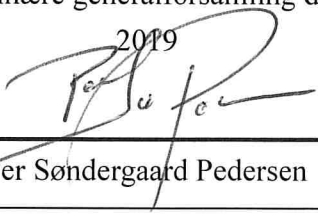
Prinsensgade 15
9000 Aalborg

Årsrapport 2018
(55. regnskabsår)

CVR nr. 62 49 77 18

Nærværende regnskab er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den 25. marts

2019



Per Søndergaard Pedersen

NOWACO A/S

INDHOLDSFORTEGNELSE

	SIDE
VIRKSOMHEDSINFORMATION	
Selskabsoplysninger	2
Koncernoversigt	3
Hoved- og nøgletal for koncernen	4
LEDELSESBERETNING OG PÅTEGNINGER	
Ledelsesberetning	5
Særlige risici	6
Samfundsansvar	8
Ledelsespåtegning	12
Den uafhængige revisors erklæringer	13
KONCERN- OG MODERSELSKABSREGNSKAB 1. JANUAR – 31. DECEMBER	
Anvendt regnskabspraksis	17
Resultatopgørelse for året 1. januar – 31. december 2018	25
Balance pr. 31. december 2018	26
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2018	28
Pengestrømsopgørelse	29
Noter til resultatopgørelse og balance	30

NOWACO A/S

SELSKABSOPLYSNINGER

NOWACO A/S
Prinsensgade 15
9000 Aalborg

Telefon 96 30 80 80
Telefax 96 30 80 90

CVR nr. 62 49 77 18

Hjemsted: Aalborg

Bestyrelse

Per Søndergaard Pedersen (F)
Torben Ballegaard Sørensen
Katja Nowak Nielsen
Juttine Nielsen
Peter Terkelsen

Direktion

Katja Nowak Nielsen, adm. direktør
Peter Fisker Olesen, direktør
Tom Leth Jensen, direktør
Peter H. W. Tuure, direktør

Revisorer

REDMARK
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hasseris Bymidte 6
DK-9000 Aalborg

Pengeinstitutter

Danske Bank
Prinsensgade 11
9000 Aalborg

Nordea
Prinsensgade 15
9000 Aalborg

Handelsbanken
Nibevej 6
9200 Aalborg SV

Koncernforhold

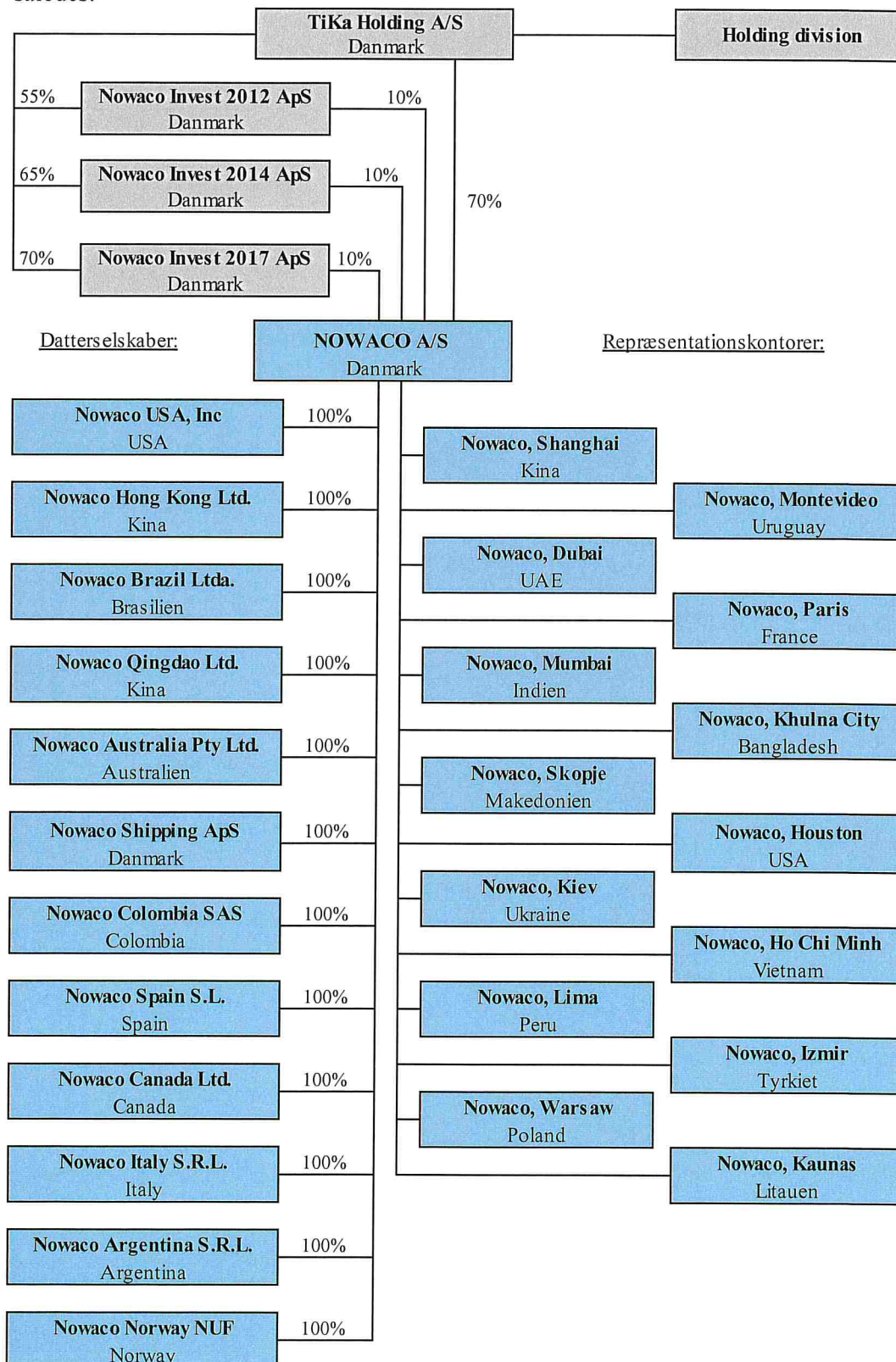
Nowaco A/S ejes med 70% af TiKa Holding A/S, Danmark, 10% af Nowaco Invest 2012 ApS, Danmark, 10% af Nowaco Invest 2014 ApS, 10% af Nowaco Invest 2017 ApS.

NOWACO A/S

KONCERNOVERSIGT

Koncernoversigt

Nowaco A/S indgår i TiKa Holding A/S - koncernen som pr. 31. december 2018 kan skitseres således:



NOWACO A/S

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

<u>Mio.kr.</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.477,1	2.935,0	2.738,3	3.050,8	2.855,7
Bruttofortjeneste	93,1	101,5	107,0	111,1	91,5
Bruttofortjeneste, justeret for andre eksterne omkostninger	125,7	153,2	151,5	155,2	145,7
Resultat før afskrivninger	43,6	46,2	50,9	47,9	25,3
Af- og nedskrivninger	-0,5	-0,6	-1,4	-2,0	-2,1
Resultat af primær drift	43,1	45,6	49,5	45,9	23,1
Finansielle poster, netto	5,9	9,9	6,7	6,5	2,3
Ordinært resultat før skat	49,0	55,4	56,2	52,4	25,5
Årets resultat	37,0	43,0	43,8	40,9	19,8
Balance					
Anlægsaktiver	41,7	62,2	61,6	7,7	4,4
Omsætningsaktiver	613,9	586,3	511,1	706,0	625,3
Aktiver i alt	655,6	648,5	572,7	713,7	629,8
Selskabskapital	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
Øvrig egenkapital	160,0	188,3	213,4	244,1	247,7
Egenkapital i alt	180,0	208,3	233,4	264,1	267,7
Hensatte forpligtelser	-	-	0,8	1,1	0,9
Gældsforpligtelser	475,6	440,2	338,5	448,5	361,2
Passiver i alt	655,6	648,5	572,7	713,7	629,8
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm, driften	-115,8	88,6	143,5	-56,6	97,1
Pengestrøm, investering	-0,9	-3,0	-1,5	-2,0	-0,4
Heraf investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-0,9	-2,0	-0,5	-1,4	-0,4
Frie pengestrømme	-116,7	85,6	142,0	-58,6	96,7
Pengestrøm, finansiering	-15,0	-15,0	-15,0	-15,0	-15,0
Netto pengestrøm i alt	-131,7	70,6	127,0	-73,6	81,7
Gennemsnitligt antal ansatte	140	149	157	170	172
Nøgletal i %					
Bruttoavance	3,8	3,5	3,9	3,6	3,2
Bruttoavance, justeret for andre eksterne omkostninger	5,1	5,2	5,5	5,1	5,1
Overskudsgrad	1,7	1,6	1,8	1,5	0,8
Resultatgrad	1,5	1,5	1,6	1,3	0,7
Effektiv skattesats	24,5	22,5	22,1	22,1	22,1
Forrentning af investeret kapital (ROIC)	7,9	7,1	8,5	7,5	3,5
Egenkapitalens forrentning	20,5	22,1	19,8	16,4	7,5
Soliditetsgrad	27,5	32,1	40,8	37,0	42,5

NOWACO A/S

LEDELSESBERETNING

Indledning

Regnskabsåret omfatter året 1. januar – 31. december 2018.

Hovedaktivitet

Forretningsaktiviteterne ligger inden for fødevarerbranchen, og produkterne omfatter fødevarer i alle forarbejdningsgrader beregnet til konsument- og engrossalg samt til videreforarbejdning i fødevarerforædlingsindustrien, og produkterne indkøbes og afsættes globalt.

Årets drift og resultatudvikling

Koncernen realiserede i regnskabsåret 2018 et resultat på 25,5 mio. kr. før skat. I forhold til resultatet i 2017 er der tale om en nedgang på 26,9 mio. kr. Det realiserede resultat i 2018 opfylder ikke forventningerne beskrevet i seneste årsrapport, hverken hvad angår aktivitet, top linje eller årets resultat.

Udviklingen i regnskabsåret 2018 har været kendetegnet ved en faldende aktivitet og omsætning set i forhold til året før og koncernen realiserede en omsætning på 2.856 mio. kr. I forhold til 2017 er der tale om et fald i omsætningen på 6,4%.

Bruttoavancen, justeret for andre eksterne omkostninger, er realiseret på 5,1%, hvilket er uændret i forhold til 2017. Den samlede bruttofortjeneste er realiseret med 145,7 mio. kr. mod 155,2 mio. kr. i 2017. Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger er samlet set steget med 13,1 mio. kr. i forhold til 2017. Resultat før afskrivninger udgør herefter 25,3 mio. kr. mod 47,9 mio. kr. i 2017.

Resultat efter skat udgør 19,8 mio. kr. imod 40,9 mio. kr. i 2017.

Koncernen har i 2018 realiseret lavere aktivitetsniveau, top linje og resultat i forhold til 2017. Det lavere aktivitetsniveau kan henføres til fortsat stigende konkurrence og svære markedsforhold på flere markeder. Afvigelsen i resultatet er væsentligt påvirket af en stigning i andre eksterne omkostninger, hvilket primært skyldes store tab på debitorer i året.

NOWACO A/S

LEDELSESBERETNING

Branchen er fortsat kendetegnet ved udfordrende markedsforhold på flere geografiske markeder, og øget konkurrence i flere væsentlige regioner. Forventningen til det realiserede resultat var at overgå 2017. Bestyrelsen anser Nowaco koncernens realiserede resultat for 2018 for ikke tilfredsstillende.

Balancen

Nowaco koncernens balance udgjorde pr. 31. december 2018 i alt 629,8 mio. kr. mod 713,7 mio. kr. året før. Egenkapitalen udgjorde 267,7 mio. kr. mod 264,1 mio. kr. pr. 31. december 2017. Koncernens soliditet udgjorde 42,5% imod 37,0% året før.

Udvikling i pengestrømme

Koncernens netto pengestrømme udgør 81,7 mio. kr. for året. Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør 97,1 mio. kr.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter statusdagen, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

Fremtiden

Ledelsen i Nowaco A/S forventer, for det kommende år, en positiv udvikling i aktivitetsniveau og væsentligt forbedret resultat sammenlignet med det realiserede i 2018.

Særlige risici

Nowaco koncernen er en international handelsvirksomhed indenfor fødevarerbranchen og har datterselskaber og repræsentationskontorer i andre lande fordelt på 5 kontinenter. Som følge af dette påvirkes koncernens resultatmæssige performance og kapitalforhold af en række forretningsmæssige risici.

NOWACO A/S

LEDELSESBERETNING

Drifts- og handelsrisici

Selskabets daglige drift indeholder en løbende styring af en række kommercielle risici relateret til markeder, produkter, kunder, leverandører mv. Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor indkøb foretages, samt markeder hvor produkterne sælges og distribueres.

Koncernen er til stadighed underlagt sædvanlige risici i fødevarerbranchen i form af politiske reguleringer, prisreguleringer, sygdomme mv.

Valutarisici

Koncernens internationale aktiviteter medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Den væsentligste del af selskabets køb og salg sker således i fremmed valuta. Den løbende styring af disse risici sker centralt i koncernens hovedsæde, hvor der foretages intern udligning og ekstern afdækning af åbenstående positioner i det omfang det findes hensigtsmæssigt. Politikken for anvendelsen af finansielle instrumenter i Nowaco koncernen er fastlagt af bestyrelse og direktion.

Afdækningen sker på daglig basis og finansielle instrumenter anvendes til afdækning af kommercielle risici. Ved valg mellem flere mulige typer af finansielle instrumenter til opnåelse af en ønsket afdækning, er instrumentets enkelthed afgørende.

Renterisici

Som følge af sammensætningen af selskabets aktiver er den rentebærende gæld udelukkende variabelt forrentet på kort basis. Der er ikke indgået renteinstrumenter til afdækning af renterisici.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik til stadighed at have bevilgede kreditrammer af et omfang, der er tilstrækkelige i forhold til koncernens planlagte aktiviteter.

NOWACO A/S

LEDELSESBERETNING

Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Den væsentligste del af selskabets salg sker enten via kreditforsikring eller via CAD/forudbetaling eller lignende vilkår. Der sker i fornødent omfang løbende kreditvurdering af alle større kunder.

Vidensressourcer

Koncernen har etableret relevante og effektive systemer og politikker i forhold til sikring af vidensforankring i virksomheden. Disse aktiviteter sikrer en lav sårbarhed overfor videnstab i virksomheden.

Udenlandske filialer

Koncernens aktiviteter omfatter udenlandske enheder placeret i forskellige lande. Der henvises til koncernoversigt på side 3.

Redegørelse for samfundsansvar

Dette afsnit omfatter den lovpligtige redegørelse om selskabets sociale ansvar i henhold til åregnskabslovens § 99a.

Forretningsmodel og engagement

Som handelsselskab i fødevarerindustrien opererer Nowaco efter internationale retningslinjer for ansvarlig og god praksis for medarbejdere og organisation, som styrer den måde, hvorpå vi udfører vores internationale forretningsaktiviteter. Dette sæt interne regler hjælper også vores medarbejdere over hele verden med at opretholde etiske standarder i deres arbejde med udførelsen af værdiskabende samarbejde med såvel kunder som leverandører.

Vi udfører handelsaktiviteter i overensstemmelse med gældende lovgivning inden for vores forretningsområder. Nowaco følger principperne for god forretningsmoral og forventer at alle vores medarbejdere overholder reglerne, der styrer Nowaco's aktiviteter i den enkeltes særlige funktion i koncernen.

Vi har en professionel stolthed i at være en del af en industri, der servicerer verdens lande med basale fødevarer i en bred vifte af regionale specifikationer og kvalitetskrav.

NOWACO A/S

LEDELSESBERETNING

Nowaco arbejder til stadighed på at udføre alle samarbejder i overensstemmelse med de rette forretningsstandarder og gode forretningsprincipper.

Koncernen har ud over sit interne ansvar overfor medarbejdere, også et eksternt ansvar i forhold til de lande og samfund, hvori vi driver vores forretning. Som forretningsdrivende selskab ønsker vi, ud over opnåelse af økonomiske målsætninger, at vores tilstedeværelse skaber lokalt nytteværdi for de samfund vi er en del af. Dette betyder, at vi vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor vi opererer.

Miljø

Nowaco koncernen har ikke udarbejdet formelle politikker for miljøområdet, idet selskabet som mellemed i handelstransaktioner ikke direkte kan påvirke miljøet i væsentligt omfang. Selskabet imødekommer handelsinteressenternes krav og ønsker indenfor området herunder mulighed for at kunder kan vælge en miljørigtig transport af varer.

Medarbejderforhold

Nowaco koncernen er bevidst om, hvor vigtigt engagerede, kompetente og loyale medarbejdere er for koncernen. Nowaco koncernen har interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, således arbejdsklimamæssige forhold tænkes ind i selskabets processer. Derfor er det koncernens politik at have attraktive arbejdsforhold, hvor der er mulighed for både faglig og personlig udvikling, og hvor der gøres en indsats for at skabe et positivt arbejdsmiljø.

Ledelsen arbejder løbende på at øge tilfredsheden blandt medarbejderne gennem afholdelse af medarbejderudviklingssamtaler samt medarbejdertilfredshedsanalyser. Der har i 2018 været et tilfredsstillende lavt sygefravær blandt medarbejderne, og det er målet for det kommende år at fastholde dette niveau.

Ledelsen anvender sygefraværet, medarbejdertilfredshedsanalyserne og medarbejderudviklingssamtalerne til at vurdere arbejdspladsens løbende udvikling og til at agere og tilpasse virksomheden.

NOWACO A/S

LEDELSESBERETNING

Sociale forhold

Nowaco bidrager til de sociale forhold gennem ansættelse af medarbejdere, betaling af moms samt skatter i henhold til gældende lovgivning i de lande hvor selskabet er repræsenteret. Gennem koncernens internationale aktiviteter skabes der jobmuligheder for lokale, dels på selskabets egne kontorer og dels ved koncernens samarbejde og samhandel med lokale leverandører. Således er det selskabets politik at medarbejdere i udenlandske filialer specificeret i koncernoversigten på side 3, betaler de korrekte skatter i de lande, hvor filialerne er placeret.

Nowacos politik er ført ud i livet ved, at selskabets administration har gennemgået afregningsforhold vedrørende medarbejders lønninger i såvel udenlandske filialer som datterselskaber.

Nowaco koncernen har medarbejdere med en lang række forskellige nationaliteter. Det er Nowaco koncernens politik, at overholde de gældende regler imod forskelsbehandling som følge af race, farve, køn, etnisk eller national oprindelse, alder, politisk overbevisning med videre. Koncernen støtter de gældende regler imod forskelsbehandling.

Menneskerettigheder

Som følge af, at Nowaco koncernen opererer på markeder udenfor de danske grænser, er det selskabets politik, at man ved valg af såvel kunder som leverandører skal være opmærksomme på disses profil i forhold til overholdelse af generelle menneskerettigheder.

Det er Nowacos holdning, at man ikke vil indgå aftaler med underleverandører, hvis syn på menneskerettigheder er væsentlig anderledes end ledelsens.

Nowaco koncernens forretningsmodel medfører besøg hos både leverandører og kunder, hvorved deres syn på og efterlevelse af generelle menneskerettigheder ses.

Bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse

Det er Nowacos koncernens politik, at medarbejdere i koncernen ikke direkte eller indirekte må acceptere bestikkelse eller specielle afregningsordninger af nogen art, herunder penge, varer eller serviceydelser, hvis sådanne ydelser kan betragtes som bestikkelse i henhold til lokal eller internationalt anerkendte korrupsions- og bestikkelsespraksis.

LEDELSESBERETNING

Med aktiviteter i mere end 120 lande ser vi ofte forsøg på svindel mod myndigheder, kunder, leverandører eller Nowaco koncernen. Nowaco vil ikke deltage i sådanne aktiviteter og samarbejder aktivt med banker på, at identificere og modvirke forsøg på svig.

Vi er opmærksomme på risikoen for at blive utilsigtet involveret i hvidvaskning af penge. For at undgå denne risiko tilstræber vi, at opbygge vores forretningsforbindelser med troværdige og professionelle partnere. Vi trækker på vores mange års erfaring fra branchen til at være selektiv i vores valg af samarbejdspartnere.

Vores adfærdskodeks kommunikerer aktivt til alle medarbejdere i koncernen på alle niveauer.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen opfylder reglerne omkring den kønsmæssige sammensætning af koncernens øverste ledelse.

Politik for det underrepræsenterede køn i direktionen og på øvrige ledelsesniveauer

Nowaco koncernen ansætter medarbejdere på baggrund af faglige kompetencer, erfaring og personlighed og tilbyder gode rammer til alle medarbejdere. I Nowaco koncernen kan alle udnytte deres potentiale i overensstemmelse med deres personlige ambitioner og mål uanset køn.

Nowaco koncernen er familieejet, hvorfor en vis andel af direktionens sammensætning er bestemt af køn i familien. Det er koncernens politik at have mindst 1 kvinde i direktionen, hvilket, koncernen i dag lever op til. Koncernen går ind for diversitet i ledelsessammensætningen på alle niveauer, men anser faglige og personlige kompetencer for mere væsentligere end kønnet på ansatte, idet dette vil stride mod koncernens politik for forskelsbehandling beskrevet under afsnittet ”sociale forhold”.

I 2018 har de opnåede resultater som følge af koncernens samfundsansvarspolitikker ikke været kvantitative, og det vurderes heller ikke, at der vil foreligge kvantitative data for resultaterne af det samfundsmæssige ansvar i 2019. Dette til trods er det ledelsens vurdering, at indsatsen på området i 2018 har bidraget positivt til de lokalområder, hvor koncernen opererer.

NOWACO A/S

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2018 for Nowaco A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

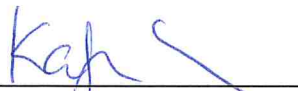
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

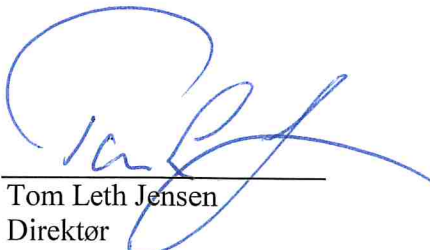
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

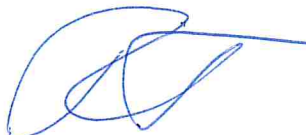
Aalborg, den 25. marts 2019

Direktion:

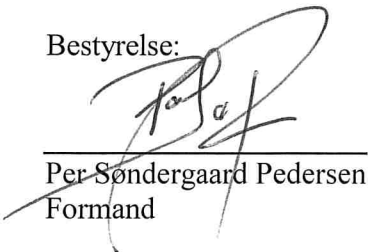

Katja Nowak Nielsen
Adm. direktør


Peter Fisker Olesen
Direktør



Tom Leth Jensen
Direktør


Peter H.W. Tuure
Direktør


Bestyrelse:


Per Søndergaard Pedersen
Formand


Torben Ballegaard Sørensen
Næstformand


Katja Nowak Nielsen


Peter Terkelsen


Juttine Nielsen

NOWACO A/S

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Nowaco A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nowaco A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

NOWACO A/S

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

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 koncernen eller 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne 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 revisionshandlingerne 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.

NOWACO A/S

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

NOWACO A/S

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

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.

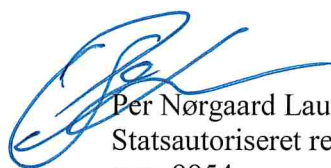
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 25. marts 2019

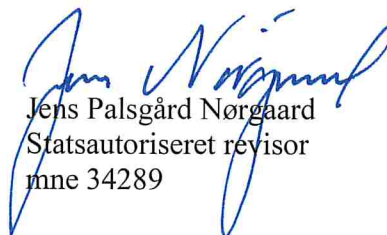
REDMARK

Statsautoriseret revisionspartnerselskab

cvr-nummer: 29442789



Per Nørgaard Laursen
Statsautoriseret revisor
mne 9954



Jens Palsgård Nørgaard
Statsautoriseret revisor
mne 34289

NOWACO A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten for Nowaco A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Nowaco A/S samt dattervirksomheder, hvori Nowaco A/S råder over mere end 50% af stemmerne eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskabet for Nowaco A/S og selskabets dattervirksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter og med efterfølgende eliminering af interne indtægts- og udgiftsposter, interne aktiebesiddelser og mellemværender samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Samtlige regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

NOWACO A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakurssikrede tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter den sikrede valutakurs. Øvrige tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter afslutningsdagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under finansielle poster.

For regnskaber aflagt i udenlandsk valuta omregnes resultatopgørelsen til månedligt opgjorte gennemsnitskurser og balancen til afslutningsdagens valutakurs. Valutakursregulering ved omregning af:

- udenlandske dattervirksomheders primoegenkapital til afslutningsdagens kurs, og
- forskellen ved omregning af udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelse til månedligt opgjorte gennemsnitskurser og ultimokursen, indregnes direkte på egenkapitalen.

NOWACO A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter består af monetære balanceposter og afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne 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 dagsværdi af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Fakturering sker ved varernes afsendelse fra leverandør.

Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indregnes årets afholdte omkostninger af primær karakter i forhold til hovedformålet, herunder til salg og administration.

Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indregnes lønninger og gager, pensioner samt andre omkostninger til social sikring.

Amortisation og afskrivninger

Amortisation og afskrivninger indeholder årets amortisering og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

NOWACO A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ordinært resultat efter skat i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes forholdsmæssig andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter årets renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende valuta. Renter medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører perioden, uanset forfaldstidspunkt.

Skat af årets resultat

Nowaco A/S er sambeskattet med det ultimative danske moderselskab. Skatten fordeles mellem de danske virksomheder i forhold til deres skattepligtige indkomster.

Moderselskabet indgår i acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i finansielle indtægter og omkostninger.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat, årets sambeskatningsbidrag og forskydning i 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 på egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer samt af- og nedskrivninger. Amortisation og afskrivning foretages lineært over aktiverens forventede levetid, der er:

Software og varemærker

3 år

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller brugsværdien, hvor denne er lavere af årsager, der ikke antages at være forbigående. Der afskrives ikke på kunst

NOWACO A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der er:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-7 år

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indregnes under afskrivninger.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode (equity metoden) til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med fradrag af urealiseret koncernintern fortjeneste og med tillæg af eventuel merpris, betalt ved erhvervelse af de pågældende kapitalandele.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder er der i koncernregnskabet foretaget fordeling af merprisen på de aktiver, gældsposter eller hensættelser, der har højere eller lavere værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelse af årsrapporten for Nowaco A/S bindes ikke på opskrivningsreserven.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikatorer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikatorer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

NOWACO A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer måles til kostpris.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til kostpris bestående af råvarers og hjælpematerialers anskaffelsespris med tillæg af forarbejdningsomkostninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til de enkelte varer.

For varer, hvor den forventede salgspris med fradrag af eventuelle færdiggørelsesomkostninger og omkostninger til at effektuere salget (nettorealisationsværdien) er lavere end kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealisationsværdien.

Handelsvarer måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen er beregnet på grundlag af FIFO-metoden.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender hos eksterne kunder, tilknyttede virksomheder samt andre tilgodehavender.

Tilgodehavender med et forventet betalingstidspunkt senere end 1 år, indregnes som andre tilgodehavender under regnskabsposten finansielle anlægsaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under overført resultat under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Skat af årets skattepligtige indkomst indregnes i balancen som selskabsskat og sambeskatningsbidrag under andre tilgodehavender eller under anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring efter modregning af den for året betalte acontoskat.

Udskudt skat hensættes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og passiver.

NOWACO A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af udskudt skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Den udskudte skatteforpligtelse beregnes efter gældende skattesatser for de pågældende lande.

Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser medtages i resultatopgørelsen og for egenkapitalposter under egenkapitalen.

Selskabet hæfter solidarisk og ubegrænset overfor skattemyndighederne for kildeskatter opstået indenfor sambeskatningskredsen.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som bl.a. omfatter gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder samt anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til, måles til amortiseret kostpris.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Moderselskabet har udnyttet undtagelsesbestemmelsen i forhold til opstilling af pengestrømsopgørelsen. Der udarbejdes udelukkende pengestrømsopgørelse for koncernen. Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrøm for året samt den likviditetsmæssige stilling ved årets udgang. Pengestrømmen relaterer sig til 3 hovedområder: drift, investeringer og finansiering.

Pengestrømsopgørelsen opstilles således, at pengestrøm fra driften præsenteres indirekte med udgangspunkt i resultatopgørelsens driftsindtægter og -omkostninger.

Pengestrøm, driften

Pengestrøm fra driften opgøres som nettoomsætning med fradrag af driftsomkostninger reguleret for ikke-likvide driftsposter samt med tillæg af forøgelse eller nedbringelse af arbejdskapitalen, finansielle og ekstraordinære poster og med fradrag af betalte selskabsskatter.

Pengestrøm, investeringer

Pengestrøm til investeringer omfatter køb og salg af immaterielle, materielle samt finansielle anlægsaktiver, herunder kapitalandele. Likviditetsvirkningen fra køb og salg af kapitalandele vises separat.

Pengestrøm, finansiering

Pengestrøm til finansiering omfatter låntagning og afdrag på langfristede gældsforpligtelser, udlodning af udbytte, provenu af aktiekapitaludvidelser samt køb og salg af egne aktier.

NOWACO A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Likvide midler og bankgæld

Likvide midler og bankgæld omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer optaget under omsætningsaktiver samt kortfristet bankgæld.

NØGLETAL

Bruttoavance	Bruttofortjeneste i procent af nettoomsætning
Overskudsgrad	Resultat af primær drift i procent af nettoomsætning
Resultatgrad	Resultat efter skat i procent af nettoomsætning
Effektiv skattesats	Skat af ordinært resultat i procent af ordinært resultat før skat
Forrentning af invest. kapital (ROIC)	Resultat af primær drift i procent af gennemsnitlig balancesum excl. likvide midler og evt. værdipapirer
Egenkapitalens forrentning	Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo i procent af den samlede balancesum ultimo

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning for 2010.

Bruttoavance, justeret for andre eksterne omkostninger Bruttofortjeneste justeret for andre eksterne omkostninger i procent af nettoomsætning.

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

RESULTATOPGØRELSE

kr. 1.000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
Nettoomsætning	1	2.855.701	3.050.759	2.855.317	3.049.888
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-2.710.020	-2.895.523	-2.711.293	-2.896.861
Andre eksterne omkostninger		-54.152	-44.159	-68.526	-58.841
Bruttofortjeneste		91.529	111.077	75.498	94.186
Personaleomkostninger	2	-66.267	-63.172	-52.310	-48.199
Resultat før afskrivninger		25.262	47.905	23.188	45.987
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3	-2.162	-1.939	-2.048	-1.833
Andre driftsindtægter		25	-47	30	-50
Resultat af primær drift		23.125	45.919	21.170	44.104
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	1.498	1.280
Andre finansielle indtægter	4	9.086	12.421	8.998	12.421
Andre finansielle omkostninger	5	-6.752	-5.912	-6.621	-5.737
Resultat før skat		25.459	52.428	25.045	52.068
Skat af årets resultat	6	-5.623	-11.564	-5.209	-11.204
Årets resultat		19.836	40.864	19.836	40.864
Forslag til resultatdisponering	7				

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

BALANCE

kr. 1.000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker, samt lignende rettigheder	8	1.034	2.406	1.034	2.406
		1.034	2.406	1.034	2.406
Materielle anlægsaktiver					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	2.357	2.743	2.202	2.514
		2.357	2.743	2.202	2.514
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	4.478	5.171
Andre tilgodehavender		1.051	2.560	859	2.387
		1.051	2.560	5.337	7.558
Anlægsaktiver i alt		4.442	7.709	8.573	12.478
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpematerialer		94.204	63.928	94.204	63.928
Fremstillede varer og handelsvarer		65.768	68.899	65.768	68.899
Forudbetalinger for varer		4.299	6.451	4.299	6.451
		164.271	139.278	164.271	139.278
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		432.856	525.384	432.405	524.873
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		0	0	841	432
Udskudt skatteaktiv	11	623	713	0	0
Selskabsskat	12	3.829	8.399	3.840	8.406
Andre tilgodehavender	13	8.472	15.618	7.568	14.538
Periodeafgrænsningsposter	14	2.283	1.897	2.083	1.838
		448.063	552.011	446.737	550.087
Likvide beholdninger		13.014	14.721	8.608	4.489
Omsætningsaktiver i alt		625.348	706.010	619.616	693.854
AKTIVER I ALT		629.790	713.719	628.189	706.332

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

BALANCE

kr. 1.000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
PASSIVER					
Egenkapital					
Virksomhedskapital		20.000	20.000	20.000	20.000
Overført overskud		247.702	244.124	247.702	244.124
Egenkapital i alt		267.702	264.124	267.702	264.124
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til udskudt skat	11	860	1.104	858	1.103
Andre hensatte forpligtelser		0	0	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		860	1.104	858	1.103
Kortfristede gældsforpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter		66.571	149.747	66.571	147.282
Modtagne forudbetalinger fra kunder		17.320	21.532	17.320	21.532
Leverandører af varer og tjenesteydelser		173.988	186.917	173.926	181.633
Gæld til tilknyttede virksomheder		78.000	75.500	78.000	77.745
Selskabsskat	12	111	107	0	0
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		25.238	14.688	23.812	12.913
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		361.228	448.491	359.629	441.105
PASSIVER I ALT		629.790	713.719	628.189	706.332
Eventualforpligtelser	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Valutarisici	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				
Oplysninger om nærtstående parter	19				

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

EGENKAPITALOPGØRELSE

2018 Koncern	Virksomheds- kapital	Overført over- eller underskud	Foreslået udbytte	Total
Samlet egenkapital 1. Januar	20.000	229.124	15.000	264.124
Ordinær udbyttebetaling			-15.000	-15.000
Sikring af fremtidige pengestrømme		-1.046		-1.046
Omregning af udenlandske aktiviteter		-212		-212
Resultat for året		19.836		19.836
Foreslået udbytte			0	0
Samlet egenkapital 31. December	20.000	247.702	0	267.702

2018 Moder	Virksomheds- kapital	Overført over- eller underskud	Foreslået udbytte	Total
Samlet egenkapital 1. Januar	20.000	229.124	15.000	264.124
Ordinær udbyttebetaling			-15.000	-15.000
Sikring af fremtidige pengestrømme		-1.046		-1.046
Omregning af udenlandske aktiviteter		-212		-212
Resultat for året		19.836		19.836
Foreslået udbytte			0	0
Samlet egenkapital 31. December	20.000	247.702	0	267.702

Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år.

Aktiekapitalen består af:

20.000 aktier af kr. 1.000.

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

PENGESTRØMSOPGØRELSE

kr. 1.000	Koncern	
	2018	2017
Nettoomsætning	2.855.701	3.050.759
Omkostninger	-2.830.439	-3.002.854
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	25.262	47.905
Ændring i varebeholdninger	-24.993	-63.882
Ændring i tilgodehavender (inkl. langfristede tilgodehavender)	100.888	-90.813
Ændring i leverandør- og anden gæld mv	-4.091	55.508
Pengestrøm fra primær drift	97.066	-51.282
Finansielle poster, netto	2.334	6.509
Sikringsinstrumenter ført på egenkapitalen m.v.	-1.339	6.743
Betalt selskabsskat	-963	-18.595
Pengestrøm fra driftsaktivitet	97.098	-56.625
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-194	-811
Køb af materielle anlægsaktiver	-368	-1.363
Salg af materielle anlægsaktiver	173	225
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-389	-1.949
Kapitalejerne:		
Betalt udbytte	-15.000	-15.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-15.000	-15.000
Årets pengestrøm fra drift, investering og finansiering	81.709	-73.574
Årets urealiserede kursreguleringer	-240	-628
Likvide beholdninger og bankgæld, primo	-135.026	-60.824
Likvide beholdninger og bankgæld, ultimo	-53.557	-135.026
Likvide beholdninger og bankgæld ultimo, kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	13.014	14.721
Bankgæld	-66.571	-149.747
Likvide beholdninger og bankgæld, ultimo	-53.557	-135.026

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og moderselskabsregnskabet.

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

NOTER

kr. 1.000	Koncern		Moderselskab	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
1 Nettoomsætning og segmentoplysninger				
Danmark	8.716	7.575	8.716	7.575
Europa	422.264	392.857	422.264	392.461
Øvrige lande	2.424.721	2.650.327	2.424.337	2.649.852
	<u>2.855.701</u>	<u>3.050.759</u>	<u>2.855.317</u>	<u>3.049.888</u>
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	61.129	58.280	48.477	44.753
Pensioner	3.293	2.996	3.270	2.974
Andre omkostninger til social sikring	1.845	1.896	563	472
	<u>66.267</u>	<u>63.172</u>	<u>52.310</u>	<u>48.199</u>
Vederlag til direktion	11.297	9.697	11.297	9.697
Vederlag til bestyrelse	738	550	738	550
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>172</u>	<u>170</u>	<u>128</u>	<u>123</u>
Direktionen og nøglemedarbejdere er omfattet af et incitamentsprogram bestående af en kontantbonusordning. Den årlige bonus er afhængig af udvikling i bruttofortjeneste og resultat.				
3 Afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver				
Software og varemærkerettigheder	1.566	1.330	1.566	1.330
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	596	609	482	503
	<u>2.162</u>	<u>1.939</u>	<u>2.048</u>	<u>1.833</u>
4 Andre finansielle indtægter				
Bankrenter	52	16	10	1
Debitorer	350	4.555	350	4.555
Øvrige finansielle indtægter	3	3	3	0
Valutakursgevinster	8.681	7.847	8.635	7.865
	<u>9.086</u>	<u>12.421</u>	<u>8.998</u>	<u>12.421</u>

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

NOTER

kr. 1.000	Koncern		Moderselskab	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
5 Andre finansielle omkostninger				
Bankrenter	3.736	3.005	3.725	2.985
Tilknyttede virksomheder	2.210	1.477	2.210	1.477
Valutakurstab	653	1.182	653	1.182
Øvrige finansielle omkostninger	153	248	33	93
	<u>6.752</u>	<u>5.912</u>	<u>6.621</u>	<u>5.737</u>
6 Skat af årets resultat				
Aktuelt sambeskatningsbidrag	5.466	10.924	5.454	10.911
Aktuel skat af årets resultat	378	435	0	0
Ændring i udskudt skat	-221	205	-245	293
	<u>5.623</u>	<u>11.564</u>	<u>5.209</u>	<u>11.204</u>
Afstemning af skatteprocent				
Dansk skatteprocent	22,0%	22,0%		
Ændring for tidligere år	0,0%	0,0%		
Permanente forskelle	0,1%	0,1%		
Afvigelse udenlandske virksomheder i forhold til 22%	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>		
Effektiv skatteprocent	<u>22,1%</u>	<u>22,1%</u>		

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

NOTER

kr. 1.000	Koncern		Moderselskab	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
7 Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte			0	15.000
Overført resultat			19.836	25.864
			19.836	40.864
8 Immaterielle anlægsaktiver				
Software og varemærkerettigheder				
Kostpris 1. januar	10.988	10.177	10.984	10.173
Valutakursregulering til ultimokurs	0	0	0	0
Reklassifikation	0	0	0	0
Årets tilgang	194	811	194	811
Årets afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december	11.182	10.988	11.178	10.984
Afskrivninger 1. januar	-8.582	-7.252	-8.578	-7.248
Valutakursregulering til ultimokurs	0	0	0	0
Reklassifikation	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-1.566	-1.330	-1.566	-1.330
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	0
Afskrivninger 31. december	-10.148	-8.582	-10.144	-8.578
Bogført værdi 31. december	1.034	2.406	1.034	2.406
Afskrives over 3 år				

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

NOTER

kr. 1.000	Koncern		Moderselskab	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
9 Materielle anlægsaktiver				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar	6.657	6.059	5.945	5.368
Valutakursregulering til ultimokurs	0	-75	0	0
Reklassifikation	-12	-2	0	0
Årets tilgang	368	1.363	311	1.258
Årets afgang	-184	-688	-160	-681
Kostpris 31. december	<u>6.829</u>	<u>6.657</u>	<u>6.096</u>	<u>5.945</u>
Afskrivninger 1. januar	-3.914	-3.773	-3.431	-3.337
Valutakursregulering til ultimokurs	0	51	0	0
Reklassifikation	1	2	0	0
Årets afskrivninger	-578	-610	-482	-503
Afskrivninger vedrørende årets afgang	19	416	19	409
Afskrivninger 31. december	<u>-4.472</u>	<u>-3.914</u>	<u>-3.894</u>	<u>-3.431</u>
Bogført værdi 31. december	<u>2.357</u>	<u>2.743</u>	<u>2.202</u>	<u>2.514</u>

Afskrives over 3-7 år

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

NOTER

kr. 1.000	Moderselskab	
	2018	2017
10 Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	7.790	7.767
Årets tilgang	0	23
Årets afgang	-187	0
Kostpris 31. december	7.603	7.790
Reguleringer 1. januar	-2.619	-3.412
Øvrige reguleringer	0	-48
Tilbageførsel ved afgang	-134	0
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske datterselskaber	-212	-439
Udloddet udbytte	-1.658	0
Årets resultat i dattervirksomheder efter skat	1.498	1.280
Reguleringer 31. december	-3.125	-2.619
Bøgført værdi 31. december	4.478	5.171

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Selskabs- kapital</u> kr.1.000	<u>Egenkapital 31.12.2018</u> kr. 1.000	<u>Resultat Efter skat</u> kr. 1.000
Nowaco Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100%	9	1.908	609
Nowaco USA Inc.	Seattle	100%	7	-3	-3
Nowaco Shipping ApS	Aalborg	100%	80	239	42
Nowaco Qingdao Ltd.	Qingdao	100%	330	459	171
Nowaco Australia Pty Ltd.	Brisbane	100%	-	174	58
Nowaco Colombia SAS	Cali	100%	4	104	59
Nowaco Brazil Ltda.	Sao Paulo	100%	209	926	203
Nowaco Canada Ltd.	New Brunswick	100%	5	5	0
Nowaco Spain S.L.	Girona	100%	22	239	71
Nowaco Italy S.r.l.	Giacomo	100%	75	180	49
Nowaco Argentina S.R.L.	Buenos Aires	100%	23	80	106
Nowaco Norway NUF	Ålesund	100%	0	167	133
				4.478	1.498

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

NOTER

kr. 1.000	Koncern		Moderselskab	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
11 Udskudte skatteaktiver/Udskudt skat				
Udskudt skat indregnet i kortfristede tilgodehavender	623	713	0	0
Udskudt skat indregnet i hensættelser til udskudt skat	-860	-1.104	-858	-1.103
	<u>-237</u>	<u>-391</u>	<u>-858</u>	<u>-1.103</u>
Udskudt skat 1. januar	-391	-66	-1.103	-810
kursregulering	-67	-120	0	0
Ændring i udskudt skat vedrørende årets resultat	221	-205	245	-293
	<u>-237</u>	<u>-391</u>	<u>-858</u>	<u>-1.103</u>
Specifikation pr. 31. december:				
Immaterielle anlægsaktiver	-216	-514	-216	-514
Materielle anlægsaktiver	-187	-186	-185	-185
Periodeafgrænsninger (under aktiver)	-457	-404	-457	-404
Fremførbare skattemæssige underskud	623	713	0	0
	<u>-237</u>	<u>-391</u>	<u>-858</u>	<u>-1.103</u>

De fremførbare skattemæssige underskud (DKK 623k), hidrører datterselskabet i Brasilien. Selskabets ledelse har valgt at indregne de skattemæssige underskud til pålydende værdi ud fra en forventning om disse udnyttes over den kommende årrække. Skattemæssige underskud er ikke tidsmæssigt begrænsede i Brasilien.

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

NOTER

kr. 1.000	Koncern		Moderselskab	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
12 Selskabsskat				
Selskabsskat indregnet i tilgodehavender	3.829	8.399	3.840	8.406
Selskabsskat indregnet i kortfristet gæld	-111	-107	0	0
	<u>3.718</u>	<u>8.292</u>	<u>3.840</u>	<u>8.406</u>
Selskabsskat 1. januar	8.292	2.602	8.406	2.281
Kursregulering	19	-64	0	0
Årets beregnede selskabsskat	-5.551	-12.735	-5.160	-12.394
Beregnet selskabsskat tidligere år	-20	-106	0	0
Afregnet selskabsskat i år vedrørende sidste år	-8.278	-2.457	-8.406	-2.281
Betalt acontoskat i år	9.256	21.052	9.000	20.800
	<u>3.718</u>	<u>8.292</u>	<u>3.840</u>	<u>8.406</u>

13 Andre tilgodehavender

Regnskabsposten indeholder tilgodehavende moms, tilgodehavende bonuspræmie vedr. forsikring, forskud til repræsentationskontorer samt positiv værdi af finansielle instrumenter.

14 Periodeafgrænsningsposter

Regnskabsposten indeholder forudbetalte omkostninger - primært IT licenser samt leasing-, rejse-, messe-, og forsikringsomkostninger.

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

NOTER

15 Eventualforpligtelser

Koncern og moderselskab

Moderselskabet og koncernen har indgået lejemål vedrørende kontordomicil. For moderselskabet udgør den samlede kontraktmæssige lejeforpligtelse pr. 31. december 2018 i alt 13,1 mio. kr. For koncernen udgør lejeforpligtelsen i alt 13,3 mio. kr.

Moderselskabet og koncernen har indgået operationelle leasingaftaler. Den samlede leasingforpligtelse pr. 31. december 2018 udgør 2,8 mio. kr.

Eventualforpligtelser overfor tilknyttede og associerede virksomheder udgør for hhv. moder- og koncern pr. 31. december 2018 12,8 mio. kr, og er relateret til husleje.

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med JN-PKN Holding ApS som administrations-selskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter. De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår af årsregnskabet for administrations-selskabet.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ikke pantsætninger og sikkerhedsstillelser i koncernen.

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

NOTER

17 Valutarisici

Koncern og moderselskab

Som et led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender Nowaco A/S koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter, valutaoptioner, samt rente- og valutaswaps.

Valuta terminkontrakter	Udløb	Kontraktmæssig værdi (kr. 1.000)
USD	< 1 år	273.658
GBP	< 1 år	22.551
EUR (køb)	< 1 år	-7.467
SGD	< 1 år	2.700
AUD (køb)	< 1 år	-3.795
JPY (køb)	< 1 år	-363
		287.284

18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

kr. 1.000	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Redmark				
Lovpligtig revision	199	235	199	235
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	20	0	20
Andre ydelser	0	10	0	10
Andre				
Lovpligtig revision	56	34	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	17	17	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser	89	0	0	0
	361	316	199	265
Samlet honorar				
Lovpligtig revision	255	269	199	235
Skatterådgivning	0	20	0	20
Andre ydelser end revision	106	27	0	10
	361	316	199	265

NOWACO A/S

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER

NOTER

19 Oplysninger om nærtstående parter

Koncern

Tika Holding A/S, Vossvej 13, 9000 Aalborg har bestemmende indflydelse via ejerandel og stemmeret. JN-PKN Holding ApS, Vossvej 13, 9000 Aalborg og Juttine Nielsen, Vossvej 13, 9000 Aalborg har bestemmende indflydelse via stemmeret.

Transaktioner med nærtstående parter:

kr. 1.000

Koncern:

Leje af bygninger fra associeret virksomhed	1.803
Renteomkostninger fra moderselskab	2.210
Leje af kunst fra moderselskab	254
Gæld til moderselskab	78.000

Moderselskab:

Leje af bygninger fra associeret virksomhed	1.803
Renteomkostninger fra moderselskab	2.210
Leje af kunst fra moderselskab	254
Gæld til moderselskab	78.000

Transaktioner og tilgodehavender/gæld overfor 100% ejede datterselskaber er udeladt jf ÅRL §98c.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Tika Holding A/S, Aalborg samt JN-PKN Holding ApS, Aalborg

Bestemmende indflydelse

Koncern

Tika Holding A/S, Vossvej 13, 9000 Aalborg.