


AX No Invest ApS

Sankt Annæ Plads 10, 1250 København K

CVR-nr. 55 44 11 55



Årsrapport for 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 16. juni 2014

Som dirigent:

.....
Jesper Frydensberg Rasmussen



Building a better
working world

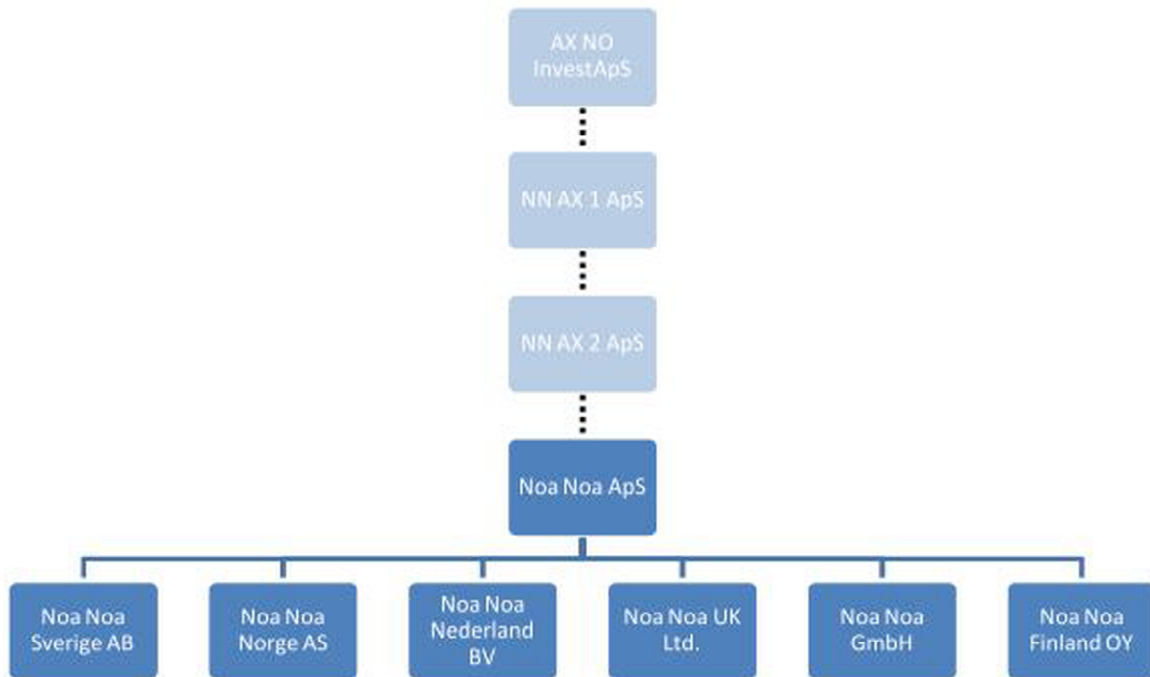
Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	1
Oplysninger om selskabet	1
Koncernoversigt	2
Hoved- og nøgletal	3
Beretning	4
Ledespåtegning	8
Den uafhængige revisors erklæringer	9
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	
Anvendt regnskabspraksis	15
Usikkerhed om going concern	20
Usikkerhed om indregning og måling	20
Nettoomsætning	20
Personaleomkostninger	21
Finansielle indtægter	21
Finansielle omkostninger	21
Skat af årets resultat	22
Immaterielle anlægsaktiver	22
Materielle anlægsaktiver	23
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	24
Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender	25
Anpartskapital	26
Egne kapitalandele	26
Langfristede gældsforpligtelser	27
Sikkerhedsstillelser	27
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	28
Eventualaktiver	28
Nærtstående parter	28
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor	28
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	28

Oplysninger om selskabet

c/o Navn	Axcel III K/S 1
Adresse, postnr., by	Sankt Annæ Plads 10, 1250 København K
CVR-nr.	55 44 11 55
Bestyrelse	Christian Frigast, formand Klaus Møller Lars Cordt Lars Thomassen
Direktion	Jesper Frydensberg Rasmussen
Revision	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg Telefon +45 70 10 80 50 Telefax +45 35 87 22 00
Bankforbindelse	Nordea

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Hovedtal (t.kr.)					
Nettoomsætning	455.491	470.360	536.793	555.119	480.285
Bruttofortjeneste	139.210	157.773	180.008	214.782	174.910
Resultat før renter, skat og goodwillafskrivninger (EBITA)	-32.838	-21.743	964	62.750	43.539
Resultat af ordinær primær drift	-273.291	-51.194	-28.939	32.965	15.168
Finansielle poster	-24.276	-26.489	-28.684	-23.894	-25.938
Årets resultat	-304.208	-67.084	-52.034	-18	-10.996
Balancesum	460.949	724.216	752.958	818.013	783.192
Investering i materielle anlægsaktiver	10.155	18.161	27.566	27.175	32.729
Egenkapital	-339.573	-47.486	15.607	58.595	43.034
Gennemsnitligt antal ansatte	311	311	333	298	281
Nøgletal i %					
Bruttomargin	30,6	33,5	33,5	38,7	36,4
Overskudsgrad	-60,0	-10,9	-5,4	5,9	3,2
Afkastningsgrad	-46,1	-6,9	-3,7	4,1	1,9
Soliditetsgrad	0,0	0,0	2,1	7,2	5,5
Forrentning af egenkapitalen	N/A	N/A	-140,2	N/A	15,9

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning for regnskabsåret 2013 udgjorde DKK 455 mio. mod DKK 470 i 2012. Retail (egne butikker og online-shop) omsætningen endte på DKK 235 mio. mod DKK 240 mio. i 2012, mens wholesale (franchise- og multibrandbutikker) omsætningen endte på DKK 220 mio mod DKK 230 mio i 2012. Tilbagegangen i wholesale skyldes primært tilbagegang i antal multibrand kunder, mens egen retail oplevede tilbagegang i Like-For-Like omsætningen, delvis opvejet af vækst i Ecommerce.

Koncernen har oplevet faldende bruttofortjeneste som en konsekvens af faldende omsætning og stigende råvarepriser. Fortsat fokus på omkostningsreduktion og effektivisering bidrager positivt i regnskabet, ligesom de senere års restrukturering af selskabet har medført faldende personaleomkostninger. Der er i årsrapporten for 2013 medtaget ekstraordinære restruktureringsomkostninger for ca. DKK 9 mio.

I 2013 leverer koncernen EBITDA på DKK 9 mio. justeret for ekstraordinære restruktureringsomkostninger, hvilket i forhold til DKK 20 mio. i 2012 betegnes som skuffende. Koncernens resultatopgørelse udviser et underskud efter skat og minoriteter på DKK 303 mio. mod DKK 59 mio. i 2012. Koncernens resultat er negativt påvirket af nedskrivning af goodwill med DKK 211 mio. Moderselskabets resultat efter skat udgør DKK 23 mio. mod DKK 28 mio. i 2012. Resultatet er både for koncernen og moderselskabet utilfredsstillende og svarer ikke til ledelsens forventninger til regnskabsåret.

Virksomhedens udvikling i 2013

2013 har været endnu et udfordrende år, hvor koncernen har haft fokus på at fortsætte revitaliseringen og opdateringen af Noa Noa's brand og designprofil, herunder fokus på kvalitet til mere konkurrencedygtige priser. Selskabet har igennem 2013 løbende tilpasset og fokuseret sin omkostningsstruktur både som en konsekvens af senere års effektiviseringer med baggrund i IT udvikling, men også for at understøtte de behov, der er i markedet.

Noa Noa's online shop har i 2013 fortsat den positive udvikling fra lancering i 2012, og i foråret 2013 blev der rullet online shop ud til flere andre europæiske markeder, herunder Tyskland, Sverige, UK etc.

Ved udgangen af 2013 havde Noa Noa i alt 168 monobrand butikker, fordelt med 72 egne butikker og 96 franchisebutikker. I 2013 blev der i alt åbnet 16 monobrandbutikker og lukket i alt 29 butikker, således at koncernen netto lukkede 13 monobrandbutikker.

Af butiksåbninger i 2013 var 2 af dem Noa Noas egne butikker samtidig med, at 6 af lukningerne var egne butikker.

Noa Noa har i foråret 2013 fået ny CEO, som har fokuseret på at styrke selskabets kompetencer indenfor detailhandel, og der forventes en positiv effekt heraf. Derudover er der i efteråret 2013 foretaget en ny restrukturering og effektivisering af organisationen, samtidig med at de kommercielle kompetencer indenfor detailhandel og produktudvikling er styrket betydeligt via nyansættelser.

Markedets udvikling i 2013

Regnskabsåret 2013 har været præget af fortsat vigende forbrugerefterspørgsel, og indenfor tøjmarkedet generelt har det resulteret i svære betingelser for både mono- og multibrandbutikker.

Videnressourcer

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

Der har i årets løb været tilgang af en række nøglemedarbejdere på Noa Noa's hovedkontor for at styrke koncernens kompetencemæssige udgangspunkt med fokus på centralisering.

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

Koncernen beskæftigede per 31. december 2013 i alt 311 ansatte, hvilket er samme niveau som per 31. december 2012. Hovedparten af de ansatte er beskæftiget i Noa Noa's butikker i Skandinavien.

Noa Noa har ikke i 2013 gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse, men forventer i 2014 at fortsætte medarbejdertilfredshedsundersøgelserne for at sikre fokus på at øge medarbejdertilfredsheden lokalt såvel som internationalt.

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 igennem 2013 fortsat arbejdet med at styrke både brandets DNA og designudtryk. Denne proces forsættes i 2014 med det formål yderligere at skærpe Noa Noa's profil og fremme de kommercielle aspekter i konceptet og således udvikle og udbygge brandets position med fokus på at styrke tilstedeværelsen på eksisterende markeder.

Finansielle risici

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

I forbindelse med Axcels køb af Noa Noa koncernen er finansieringen sket via NN AX 1 ApS og NN AX 2 ApS, hvis aktiviteter alene er af finansiell karakter. Akkvisitionsgælden udgør pr. 31. december 2013 DKK 592 mio. mod DKK 585 mio. i 2012. Der henvises i øvrigt til note 15.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens immaterielle og materielle anlægsaktiver udgør pr. 31. december 2013 DKK 274 mio. Der er til brug for værdiansættelsen af koncernens immaterielle og materielle anlægsaktiver udarbejdet nedskrivningstest, hvilket har givet anledning til nedskrivning af goodwill med DKK 211 mio.

Der henvises til note 3.

Kapital- og likviditetsforhold

Koncernens egenkapital er pr. 31. december 2013 negativ med DKK 340 mio. Koncernens egenkapital er negativt påvirket af driftsresultatet i Noa Noa, renter på akkvisitions-gæld, amortisering og nedskrivning af goodwill samt værdiregulering af finansielle instrumenter. Koncernledelsen arbejder aktivt med planer og tiltag, der kan reetablere kapitalforholdene.

Koncernen har indgået aftale med koncernens bankforbindelse, hvorefter der er tilstrækkeligt likviditetsberedskab de næste 12 måneder, jf. nærmere note 2. På denne baggrund er koncernregnskabet aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Noa Noa er medlem af Business Social Compliance Initiative (BSCI), som er en internationalt accepteret, europæisk formuleret standard. BSCI er en Code of Conduct baseret på ILO-konventionen, FNs børnekonvention og FNs menneskerettighedsdeklaration, og omhandler fx arbejdsforhold, sikkerhed og medarbejderrettigheder. Noa Noa er endvidere medlem af UN Global Compact. I dette medlemskab forpligter Noa Noa sig til at følge FNs principper indenfor menneskerettigheder og etisk adfærd.

Noa Noa's mål er, at 80% af koncernens indkøbsvolumen, produceret i høj-risiko lande, skal købes via leverandører, der har tilsluttet sig BSCI. Denne målsætning blev nået allerede i 2012, og ultimo 2013 befinder Noa Noa sig på 85%.

Koncernens aktiviteter omfatter alene design, markedsføring og salg af modetøj, mens produktionen er udlagt til underleverandører. Noa Noa er af den opfattelse, at koncernens samfundsansvar også omfatter en holdning til produktion hos underleverandører. For at opretholde og understøtte et sundt miljø samt arbejdsforhold hos Noa Noas underleverandører, har koncernen udarbejdet og implementeret et Code of Conduct dokument. Dokumentet angiver i detaljer de retningslinjer, som koncernens leverandører skal overholde.

Noa Noa arbejder kontinuerligt med at virkeliggøre sin CSR-vision, som i 2013 er formuleret i en CSR-strategi og inddelt i følgende teser:

- Acting responsibly
- Complying with law and international recognized rights and standards
- Supporting our suppliers' ethical efforts
- Animal welfare
- Limiting our environmental impact
- Easing difficult life circumstances for children and women

Selskabet har i 2013 for 2. år i træk indrapporteret sin COP til UN Global Compact, og der henvises til denne for reference af opnåede resultater. Rapporten er tilgængelig på unglobalcompact.org. I tillæg hertil skal det bemærkes, at CSR indsatsen har medført en aktiv indsats for kommunikation af holdninger og strategier, som kan findes på hjemmesiden.

Corporate Governance

Noa Noa's bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, hvorvidt dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, koncernens vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og identisk internationale aktivitet som Noa Noa ApS. Herunder efterlever koncernen i kraft af sin status som delvist kapitalfondsejet virksomhed Danish Venture and Private Equity Association's (DVCA) retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag er der udviklet, og vedligeholdes løbende, en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen. Der henvises i øvrigt til DVCA's hjemmeside, hvorfra retningslinjerne kan hentes.

Aktionærforhold

Bestyrelsen vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og dennes interessenters interesser. Det overordnede formål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Noa Noa's vedtægter indeholder ingen begrænsninger i forhold til ejerskab eller stemmeret. Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere er medejere via et incentive-program. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af koncernens anpart, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Axcel har via AX NO Invest ApS bestemmende indflydelse over koncernen. Axcel er i bestyrelsen repræsenteret af Lars Cordt. Herudover er minoritetsanpartshaveren Lars Holstein i bestyrelsen. Anpartshaverne har derudover i fællesskab valgt Peter Høgsted til bestyrelsesformand samt Peter Thostrup og Lesia M. Zuk som bestyrelsesmedlemmer i Noa Noa ApS.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i Noa Noa påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger og forretningsgange. Orientering fra direktionen sker systematisk såvel ved planlagte møder som ved løbende skriftlig og mundtlig rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet udviklingen i omverdenen, virksomhedens udvikling og lønsomhed ved den finansielle stilling.

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst 5 gange om året. Der afholdes et årligt strategi review-seminar, som afholdes samtidig med et ordinært bestyrelsesmøde. Her er formålet løbende at forholde sig til Noa Noa's strategi samt eksekveringen heraf. I perioderne mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende skriftlig orientering om koncernens resultat og finansielle stilling, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det. I 2013 afholdt bestyrelsen 11 møder og i tillæg hertil møder i formandskabet.

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde koncernens ledelsesmæssige kompetencer er direktionen og ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensynstagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. I aflønningen indgår bonus- og anpartsincitamentsprogrammer, som tilgodeser såvel kort- som langsigtede mål, med formål at medvirke til at sikre interessesammenfald mellem koncernens ledelse og ejere.

Udbyttepolitik

Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen, som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion, samt til de foreliggende aftaler med finansieringskilderne.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har valgt at nedsætte et internt revisionsudvalg, som består af 2 bestyrelsesmedlemmer samt Noa Noa's CFO Kim Rolsted. Revisionsudvalgets mødeaktivitet er fastlagt til mindst 2 gange årligt. Udvalgets formål er at sikre velfungerende interne kontrol- og risikostyrings systemer.

Anbefalinger for aktivt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde

I juni 2011 udsendte DVCA retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde og deres kontrollerede virksomheder.

Anbefalingerne omfatter blandt andet retningslinjer for beskrivelse af en række forhold i ledelsesberetninger, herunder Corporate Governance og samfundsansvar.

Som kapitalfondsejet koncern skal Noa Noa ApS enten følge disse anbefalinger eller begrunde, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges. Det er Noa Noa's opfattelse, at DVCA's anbefalinger efterleves. Bestyrelsen har, under hensyntagen til Noa Noa's størrelse og kompleksitet, ikke fundet det hensigtsmæssigt eller nødvendigt, at revisionsudvalget har eksternt medlem, da kompetence inden for revision og regnskabsvæsen vurderes at være til stede hos udvalgets koncerninterne medlemmer.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Ledelsen i moderselskabet udgøres alene af ansatte i Axcel, der enten er en del af det investeringsteam, der følger investeringen i Noa Noa-koncernen eller der varetager administrationen hos Axcel. Sammensætningen og det begrænsede antal ledelsesmedlemmer i moderselskabet betyder, at måltal for kvinder i moderselskabet er fastsat til 0-50%

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet yderligere begivenheder efter statusdagen, der væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Overordnet set forventer ledelsen, at 2014 fortsat vil være et konsolideringsår med stabilisering i omsætningen, og på baggrund af de omkostningstilpasninger, der er gennemført både i 2013 og i 2012, en forbedret indtjeningssevne i forhold til 2013.

Koncernen vil i 2014 fortsætte med at fokusere på optimering og eksekvering og udvikle forretningsmodellen på eksisterende markeder med fokus på øget profitabilitet i hele værdikæden.

Ledelsen forventer i løbet af 2014 at være igennem sin konsolidering og efterfølgende være i stand til at fokusere på organisk vækst i nuværende og nye markeder via såvel eksisterende butikker, men også med udgangspunkt i en mere ekspansiv strategi mht. franchise- og multibrandsalgskanalen, ligesom udrulning af onlinesalgskanalen forventes at fortsætte.

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for AX No Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernen og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. juni 2014

Direktionen:

.....
Jesper Frydensberg Rasmussen

Bestyrelsen:

.....
Christian Frigast
formand

.....
Klaus Møller

.....
Lars Cordt

.....
Lars Thomassen

Til anpartshaverne i AX No Invest ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AX No Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, 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.

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 16. juni 2014
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Jan C. Olsen
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Moderselskab		
	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	
4	Nettoomsætning	455.491	470.360	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	188.072	190.938	0	0
	Andre eksterne omkostninger	<u>128.209</u>	<u>121.649</u>	<u>85</u>	<u>76</u>
	Bruttofortjeneste	139.210	157.773	-85	-76
5	Personaleomkostninger	138.971	147.528	0	0
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	273.530	61.439	0	0
	Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-11.700</u>	<u>-28.058</u>
	Resultat af ordinær primær drift	-273.291	-51.194	-11.785	-28.134
6	Finansielle indtægter	624	456	123	83
7	Finansielle omkostninger	<u>24.900</u>	<u>26.945</u>	<u>11.004</u>	<u>49</u>
	Resultat før skat	-297.567	-77.683	-22.666	-28.100
8	Skat af årets resultat	<u>6.641</u>	<u>-10.599</u>	<u>57</u>	<u>-43</u>
	Årets resultat	-304.208	-67.084	<u>-22.723</u>	<u>-28.057</u>
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	<u>-1.443</u>	<u>-8.229</u>		
	Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel	<u>-302.765</u>	<u>-58.855</u>		
	Forslag til resultatdisponering				
	Overført resultat			<u>-22.723</u>	<u>-28.057</u>
				<u>-22.723</u>	<u>-28.057</u>

Balance pr. 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Aktiver				
Anlægsaktiver				
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	4.912	10.994	0	0
Goodwill	<u>198.416</u>	<u>438.869</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9 Immaterielle anlægsaktiver	<u>203.328</u>	<u>449.863</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Grunde og bygninger	33.982	35.594	0	0
Indretning af lejede lokaler	18.904	28.963	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>17.623</u>	<u>23.688</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10 Materielle anlægsaktiver	<u>70.509</u>	<u>88.245</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	11.700
12 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	10.881
12 Andre tilgodehavender	<u>5.080</u>	<u>5.327</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver	<u>5.080</u>	<u>5.327</u>	<u>0</u>	<u>22.581</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>278.917</u>	<u>543.435</u>	<u>0</u>	<u>22.581</u>
Omsætningsaktiver				
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>110.559</u>	<u>80.701</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Varebeholdninger	<u>110.559</u>	<u>80.701</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	41.059	46.402	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.884	0
Tilgodehavende selskabsskat	318	3.322	318	0
Udsudte skatteaktiver	9.681	20.630	0	0
Periodeafgrænsningsposter	9.205	12.874	0	0
Andre tilgodehavender	<u>6.709</u>	<u>2.895</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender	<u>66.972</u>	<u>86.123</u>	<u>2.202</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger	<u>4.501</u>	<u>13.957</u>	<u>746</u>	<u>3.444</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>182.032</u>	<u>180.781</u>	<u>2.948</u>	<u>3.444</u>
Aktiver i alt	<u>460.949</u>	<u>724.216</u>	<u>2.948</u>	<u>26.025</u>

Balance pr. 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
	Passiver			
	Egenkapital			
13	372	372	372	372
	125.376	125.376	125.376	125.376
	<u>-465.321</u>	<u>-173.234</u>	<u>-123.237</u>	<u>-100.514</u>
	<u>-339.573</u>	<u>-47.486</u>	<u>2.511</u>	<u>25.234</u>
	Minoritetsinteresser			
	<u>2.465</u>	<u>54</u>		
	Gældsforpligtelser			
	24.198	25.825	0	0
	592.295	585.231	0	0
	<u>1.223</u>	<u>1.208</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
15	<u>617.716</u>	<u>612.264</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
15	1.698	1.693	0	0
	38.929	21.513	0	0
	68.847	39.974	0	0
	0	303	0	0
	<u>70.867</u>	<u>95.901</u>	<u>437</u>	<u>791</u>
	<u>180.341</u>	<u>159.384</u>	<u>437</u>	<u>791</u>
	<u>798.057</u>	<u>771.648</u>	<u>437</u>	<u>791</u>
	<u>460.949</u>	<u>724.216</u>	<u>2.948</u>	<u>26.025</u>

Egenkapitalopgørelse

Koncern (t.kr.)	Anpartskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1/1 2013	372	125.376	-173.234	-47.486
Nettoregulering af sikringsinstrumenter			17.440	17.440
Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	-3.816	-3.816
Valutakursregulering	0	0	-2.946	-2.946
Årets resultat, jf. resultatdisponering			-302.765	-302.765
Egenkapital pr. 31/12 2013	<u>372</u>	<u>125.376</u>	<u>-465.321</u>	<u>-339.573</u>

Minoritetsinteressers andel af resultat udgør et underskud t.kr. 1.443 og andel af egenkapital på t.kr. 2.465.

Moderselskab(t.kr.)	Anpartskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1/1 2013	372	125.376	-100.514	25.234
Årets resultat, jf. resultatdisponering			-22.723	-22.723
Egenkapital pr. 31/12 2013	<u>372</u>	<u>125.376</u>	<u>-123.237</u>	<u>2.511</u>

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Årets resultat	-304.208	-67.084
Reguleringer	304.446	77.472
Ændring i arbejdskapital	<u>-455</u>	<u>11.216</u>
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster	-217	21.604
Renteindbetalinger mv.	624	456
Renteudbetalinger mv.	-18.428	-17.512
Betalt selskabsskat	<u>2.210</u>	<u>-4.341</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>-15.811</u>	<u>207</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-138	-2.617
Køb af materielle anlægsaktiver	-10.155	-18.161
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-664
Salg af finansielle anlægsaktiver	<u>247</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	<u>-10.046</u>	<u>-21.442</u>
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	-1.015	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	17.416	0
Optagelse af langfristet gældsforpligtelser i øvrigt	0	5.500
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	0	-1.637
Kontant kapitalforhøjelse	<u>0</u>	<u>24.300</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	<u>16.401</u>	<u>28.163</u>
Årets pengestrøm	<u>-9.456</u>	<u>6.928</u>
Likvider		
Likvider pr. 1/1 2013	13.957	7.029
Årets pengestrøm	<u>-9.456</u>	<u>6.928</u>
Likvider pr. 31/12 2013	<u>4.501</u>	<u>13.957</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AX No Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er i årsregnskabet foretaget ændringer til præsentation og klassifikation af regnskabsposter som følge af overgangen til elektronisk indberetning af årsrapporten i XBRL-format og de ændringer, XBRL-taksonomien medfører. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede præsentation og klassifikation. Ændringerne har ikke påvirket resultat, egenkapital eller balancesum.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AX NO Invest ApS og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital indregnes som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Selvstændige udenlandske virksomheder omregnes efter følgende principper:

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

- Balancen omregnes til valutakursen på balancedagen.
- Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs.
- Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til valutakursen på balancedagen samt ved omregning af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske virksomheder, som anses for at være et tillæg til eller et fradrag i den samlede investering i den selvstændige virksomhed, indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved afhændelse af en selvstændig udenlandsk virksomhed reklassificeres den akkumulerede valutakursregulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med gevinsten eller tabet.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af indregnede aktiver eller forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i indregning af et aktiv eller en forpligtelse, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til kostprisen på aktivet eller forpligtelsen. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i en indtægt eller en omkostning, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Leasingaftaler

Leasingaftaler hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten er operationel leasing. Ydelser på operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Råvarer og hjælpematerialer mv.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

	<u>Brugstid (år)</u>
Erhvervede immaterielle rettigheder	5
Goodwill	5-20

Goodwill vedrørende strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil afskrives over 20 år, da denne afskrivningsperiode vurderes at afspejle nytteværdien.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

	<u>Brugstid (år)</u>
Bygninger	25-40
Indretning af lejede lokaler	5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, samt nedskrivning af finansielle aktiver.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede rettigheder samt lejerettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabet AX NO Invest ApS under henvisning til årsregnskabslovens §38 til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsler heraf indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætning fordelt på forretningsområder og geografiske markeder. Segmentopdelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne økonomistyring.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Bruttomargin:

$\text{Bruttofortjeneste (Bruttotab)} / \text{Nettoomsætning} * 100$

Overskudsgrad:

$\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Nettoomsætning} * 100$

Afkastningsgrad:

$\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Gennemsnitlige aktiver} * 100$

Soliditetsgrad:

$\text{Egenkapital ultimo} / \text{Passiver ultimo} * 100$

Forrentning af egenkapitalen:

$\text{Årets resultat} / \text{Gennemsnitlig egenkapital} * 100$

2. Usikkerhed om going concern

Koncern

Koncernens egenkapital er pr. 31. december 2013 negativ med DKK 340 mio. Koncernens egenkapital er negativt påvirket af driftsresultatet i Noa Noa, renter på akkvisitions-gæld, amortisering og nedskrivning af goodwill samt værdiregulering af finansielle instrumenter.

Koncernen har i maj 2014 indgået aftale med koncernens bankforbindelse, hvorefter der er tilstrækkeligt likviditetsberedskab for alle koncernens tilknyttede virksomheder de næste 12 måneder. Herudover er der indgået aftale med koncernens bankforbindelse om at finansielle Coventants vedrørende koncernens langfristede lån på DKK 592 mio. ikke er gældende igen før 30. maj 2015, hvorfor lånet er klassificeret som langfristet gæld. På denne baggrund er koncernregnskabet aflagt under forudsætning af fortsat drift. Koncernledelsen arbejder aktuelt med planer og tiltag, der kan reetablere kapitalforholdene i koncernen.

3. Usikkerhed om indregning og måling

Koncern

Som følge af resultatudviklingen i 2013 i Noa Noa-koncernen er der udarbejdet en nedskrivningstest. De fremtidige pengestrømme i nedskrivningstesten er baseret på 5 års budgetter og forretningsplaner, der er godkendt af ledelsen, hvor det sidste år er anvendt som normaliseret terminalår. I nedskrivningstesten er de væsentligste forudsætninger en vækst i salget på 4,7% årligt over de kommende 5 år samt forbedret EBITDA margin, som følge af forventede effektivitetsforbedringer og vækst i omsætning. De fremtidige investeringer er baseret på ledelsens investeringsplaner.

Den anvendte diskonteringsrente i nedskrivningstesten er 9,2% efter skat, og væksten i terminalperioden er sat til 2%.

Som en konsekvens af den udarbejdede nedskrivningstest, er der foretaget nedskrivning af goodwill med i alt t.kr. 211.000. Den bogførte værdi af goodwill udgør herefter t.kr. 198.416 pr. 31. december 2013.

Der er naturligvis usikkerheder forbundet med de fremtidige forudsætninger og om hvorvidt Noa Noa koncernen er i stand til at realisere disse, men det er ledelsens vurdering, at strategien og fundamentet vurderes som værende realistisk.

	Koncern		Moderselskab	
	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Danmark	126.709	138.868	0	0
Udland	<u>328.782</u>	<u>331.492</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>455.491</u>	<u>470.360</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

4. Nettoomsætning

Nettoomsætning fordeling på geografiske segmenter:

Danmark	126.709	138.868	0	0
Udland	<u>328.782</u>	<u>331.492</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>455.491</u>	<u>470.360</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
5. Personalemkostninger				
Personalemkostninger er opgjort således:				
Lønninger	112.611	118.872	0	0
Pensioner	8.837	4.719	0	0
Andre omkostninger til social sikring	6.112	9.815	0	0
Andre personaleomkostninger	<u>11.411</u>	<u>14.122</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>138.971</u>	<u>147.528</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>Antal</u>	<u>Antal</u>	<u>Antal</u>	<u>Antal</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>311</u>	<u>311</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

Noa Noa ApS har etableret en warrantordning for visse ledende medarbejdere i selskabet samt NN AX1 ApS og NN AX2 ApS, samt visse bestyrelsesmedlemmer i NN AX 1 koncernen. I det omfang samtlige tegningsoptioner tildeles, giver disse indehaverne ret til at tegne for indtil i alt nominelt kr. 23.264 A-anpartar i Noa Noa ApS. Beløbet kan dog blive højere i henhold til reguleringsmekanismerne i tegningsoptionsaftalerne. Tegningsoptionerne kan tildeles frem til 3. marts 2015.

	Koncern		Moderselskab	
	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
6. Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	122	81
Andre finansielle indtægter	<u>624</u>	<u>456</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
	<u>624</u>	<u>456</u>	<u>123</u>	<u>83</u>

7. Finansielle omkostninger

Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0	11.003	0
Andre finansielle omkostninger	<u>24.900</u>	<u>26.945</u>	<u>1</u>	<u>49</u>
	<u>24.900</u>	<u>26.945</u>	<u>11.004</u>	<u>49</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
8. Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	4.121	9	-43
Årets regulering af udskudt skat	8.090	-15.146	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>-1.449</u>	<u>426</u>	<u>48</u>	<u>0</u>
	<u>6.641</u>	<u>-10.599</u>	<u>57</u>	<u>-43</u>

9. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern (t.kr.)	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris			
Saldo pr. 1/1 2013	45.696	1.196.669	1.242.365
Valutakursregulering	-1.133	0	-1.133
Tilgang i årets løb	138	0	138
Afgang i årets løb	<u>-457</u>	<u>0</u>	<u>-457</u>
Kostpris pr. 31/12 2013	<u>44.244</u>	<u>1.196.669</u>	<u>1.240.913</u>
Af- og nedskrivninger			
Saldo pr. 1/1 2013	34.702	757.800	792.502
Valutakursregulering	-924	0	-924
Årets afskrivninger	5.591	29.453	35.044
Årets nedskrivninger	0	211.000	211.000
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>-37</u>	<u>0</u>	<u>-37</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013	<u>39.332</u>	<u>998.253</u>	<u>1.037.585</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013	<u><u>4.912</u></u>	<u><u>198.416</u></u>	<u><u>203.328</u></u>

10. Materielle anlægsaktiver

Koncern (t.kr.)	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Indretning af lejede lokaler</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>I alt</u>
Kostpris				
Saldo pr. 1/1 2013	52.786	77.246	60.077	190.109
Valutakursregulering	0	-3.172	-676	-3.848
Tilgang i årets løb	328	1.124	8.703	10.155
Afgang i årets løb	0	-2.992	-4.082	-7.074
Overførsler fra andre poster	0	-231	356	125
Kostpris pr. 31/12 2013	<u>53.114</u>	<u>71.975</u>	<u>64.378</u>	<u>189.467</u>
Af- og nedskrivninger				
Saldo pr. 1/1 2013	17.192	48.283	36.389	101.864
Valutakursregulering	0	-1.986	-309	-2.295
Årets afskrivninger	1.940	9.387	13.536	24.863
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.613	-2.861	-5.474
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013	<u>19.132</u>	<u>53.071</u>	<u>46.755</u>	<u>118.958</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013	<u>33.982</u>	<u>18.904</u>	<u>17.623</u>	<u>70.509</u>

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Morderselskab (t.kr.)	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>
Kostpris	
Saldo pr. 1/1 2013	433.575
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	<u>0</u>
Kostpris pr. 31/12 2013	<u>433.575</u>
Nedskrivninger	
Saldo pr. 1/1 2013	421.875
Andel af årets resultat	<u>11.700</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2013	<u>433.575</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013	<u><u>0</u></u>

	<u>Retsform</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
Dattervirksomheder			
Noa Noa Sverige	AB	Stockholm	86,00
Noa Noa Norge	AS	Oslo	86,00
Noa Noa Nederland	BV	Amsterdam	86,00
Noa Noa UK	Ltd.	London	86,00
Noa Noa	GmbH	Düsseldorf	86,00
Noa Noa Finland	OY	Helsinki	86,00
Noa Noa	ApS	Kvistgård	86,00
NN AX 2	ApS	Kvistgård	90,00
NN AX 1	ApS	Kvistgård	90,00

12. Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender

	<u>Andre tilgodehavender</u>
Koncern (t.kr.)	
Kostpris	
Saldo pr. 1/1 2013	5.327
Tilgang i årets løb	179
Afgang i årets løb	<u>-426</u>
Kostpris pr. 31/12 2013	<u>5.080</u>
Nedskrivninger	
Årets nedskrivninger	<u>0</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2013	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013	<u><u>5.080</u></u>
	<u>Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder</u>
Moderselskab (t.kr.)	
Kostpris	
Saldo pr. 1/1 2013	10.880
Tilgang i årets løb	123
Afgang i årets løb	<u>0</u>
Kostpris pr. 31/12 2013	<u>11.003</u>
Nedskrivninger	
Saldo pr. 1/1 2013	0
Årets nedskrivninger	<u>11.003</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2013	<u>11.003</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013	<u><u>0</u></u>

Moderselskab

31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.
352	352
4	4
<u>16</u>	<u>16</u>
<u><u>372</u></u>	<u><u>372</u></u>

13. Anpartskapital

Moderselskabets anpartskapital, t.kr. 372, sammensættes således:

351.551 A-anpart(er) a kr. 1

3.551 B-anpart(er) a kr. 1

16.246 C-anpart(er) a kr. 1

	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.
Anpartskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:					
Saldo primo	372	372	142	142	141
Kapitalforhøjelse	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>230</u>	<u>0</u>	<u>1</u>
Saldo ultimo	<u><u>372</u></u>	<u><u>372</u></u>	<u><u>372</u></u>	<u><u>142</u></u>	<u><u>142</u></u>

14. Egne kapitalandele

Koncern

Egne kapitalandele i koncernen:

	Antal stk.	Nominal værdi t.kr.	Andel af selskabskapital %
Egne kapitalandele pr. 31/12 2013 i koncernen	<u><u>3.060</u></u>	<u><u>3</u></u>	<u><u>0,80</u></u>

15. Langfristede gældsforpligtelser

Koncern

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

	Forfalder mellem 1 og 5 år t.kr.	Forfalder ud over 5 år t.kr.	Langfristede gældsforplig- telser i alt pr. 31/12 2013 t.kr.	Kortfristet del af langfristet gæld t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	6.793	17.405	24.198	1.698
Gæld til banker	592.295	0	592.295	0
Anden gæld	1.223	0	1.223	0
	<u>600.311</u>	<u>17.405</u>	<u>617.716</u>	<u>1.698</u>

Gæld til banker t.kr. 592.295 forfalder til betaling den 31. marts 2017.

16. Sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for prioritetsgæld i alt DKK 25,8 mio. er tinglyst pantebrev stort DKK 32,6 mio. Herudover er der tinglyst ejerpantebrev stort DKK 15 mio. Regnskabsmæssig værdi af ejendomme udgør DKK 33,9 mio.

Koncernen har gennem Nordea afgivet garantier overfor butiksudlejere mv. for i alt DKK 4,6 mio.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med opsigelsesvarsel mellem 3-127 måneder. Huslejeforpligtelsen udgør DKK 103,2 mio. (2012 DKK 93,8 mio.). Øvrige eventualforpligtelser omfatter leasingforpligtelser vedrørende operationelle leasingaftaler og udgør DKK 2,6 mio. (2012; DKK 3,6 mio.)

Koncernen afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb med valutaterminskontrakter i USD, SEK, NOK og GBP. Udestående terminkontrakter udgør DKK 10,5 mio. (2012 DKK 39,4 mio.), der forfalder inden for de næste 12 måneder. Terminkontrakterne er optaget i årsregnskabet med en negativ markedsværdi på DKK 1,3 mio. (2012; DKK 4,7 mio.).

Koncernen har indgået renteswap vedrørende prioritetsgæld. Renteswap er indregnet i årsregnskabet med negativ markedsværdi på DKK 1,5 mio. (2012; DKK 2,1 mio.). Koncernen har indgået renteswaps vedrørende prioritets- og bankgæld. Renteswaps havde en negativ markedsværdi pr. 31. december 2013 på DKK 33,9 mio. (2012: negativ markedsværdi på DKK 49,7 mio.).

Negativ værdi af terminkontrakter og renteswaps er indregnet under anden gæld.

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

17. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Moderselskab

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter for indkomståret 2013 og kilde-skatte, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

18. Eventualaktiver

Koncern

Koncernen har et skatteaktiv på ca. DKK 20 mio., der ikke er indregnet i balancen grundet koncernens historiske resultater.

19. Nærtstående parter

Moderselskab

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
AXCEL III K/S 2	Sank Annæ Plads 10, 1250 København K	Kapitalbesiddelse

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne

Navn	Bopæl/Hjemsted
AXCEL III K/S 2	Sank Annæ Plads 10, 1250 København K

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.	31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.
20. Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor				
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	533	565	63	60
Honorar for skatterådgivning	113	113	0	0
Honorar for andre ydelser	151	68	0	0
	<u>797</u>	<u>746</u>	<u>63</u>	<u>60</u>

