

Madsen & Andersen Holding ApS
CVR-nr. 27602975

Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 09.06.2015

Dirigent

Navn: Morten Toft

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2014	14
Koncernens balance pr. 31.12.2014	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014	25
Modervirksomhedens noter	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Madsen & Andersen Holding ApS
Østerbrogade 70
2100 København Ø

CVR-nr.: 27602975

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Direktion

Poul Andrzej Madsen
Jan Normann Andersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for Madsen & Andersen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 09.06.2015

Direktion

Poul Andrzej Madsen

Jan Normann Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Madsen & Andersen Holding ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Madsen & Andersen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 09.06.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal		
Hovedtal		
Bruttofortjeneste	33.206	34.510
Driftsresultat	10.680	12.860
Resultat af finansielle poster	(1.193)	(1.455)
Årets resultat	7.045	9.613
Samlede aktiver	46.484	40.349
Investeringer i materielle anlægsaktiver	126	0
Egenkapital	22.779	15.830
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.741	511.002
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(308)	(14.389)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(97)	(96.600)
Nøgletal		
Egenkapitalens forrentning (%)	36,5	60,7
Soliditetsgrad (%)	49,0	39,2

Der er kun oplyst hoved- og nøgletal for 2013 og 2014, da der ikke tidligere har været krav om koncernregnskab for koncernen.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet fungerer som holdingselskab og investeringsselskab.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Bruttofortjenesten i 2014 landede på 33 mio.kr. mod 35 mio.kr. året før. Driftsresultatet er i samme periode faldet fra 13 mio.kr. til 11 mio.kr. Udviklingen anses som værende tilfredsstillende og kan i høj grad tilskrives koncernens fokus på en større møbelkollektion samt en modning af det allerede eksisterende sortiment. Samlet set vurderes årets resultat før skat som tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Forventningen til bruttofortjenesten i 2015 ligger på 42 mio.kr. og tilsvarende til driftsresultatet på 15 mio.kr.

Særlige risici

Koncernen foretager størstedelen af dens indkøb i udenlandsk valuta og er dermed påvirket af ændring i valutakurser.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
---	------

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, bygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Koncernens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		33.206.148	34.510
Personaleomkostninger	1	(21.274.881)	(18.300)
Af- og nedskrivninger	2	(1.251.058)	(3.350)
Driftsresultat		10.680.209	12.860
Andre finansielle indtægter		20.482	182
Andre finansielle omkostninger		(1.213.212)	(1.637)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		9.487.479	11.405
Skat af ordinært resultat		(2.350.452)	(1.740)
Koncernens resultat		7.137.027	9.666
Minoritetsinteressers andel af resultatet		(91.642)	(52)
Årets resultat		7.045.385	9.613
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		99.800	97
Overført resultat		6.945.585	9.517
		7.045.385	9.613

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.380.509	1.870
Immaterielle anlægsaktiver	3	<u>1.380.509</u>	<u>1.870</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		451.684	655
Indretning af lejede lokaler		389.078	820
Materielle anlægsaktiver	4	<u>840.762</u>	<u>1.476</u>
Andre tilgodehavender		464.505	283
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>464.505</u>	<u>283</u>
Anlægsaktiver		<u>2.685.776</u>	<u>3.629</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		19.599.618	17.228
Forudbetalinger for varer		1.719.794	2.315
Varebeholdninger		<u>21.319.412</u>	<u>19.543</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.810.290	15.337
Udskudt skat		295.256	112
Andre tilgodehavender		158.083	32
Periodeafgrænsningsposter		519.726	1.274
Tilgodehavender		<u>19.783.355</u>	<u>16.755</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		41.762	41
Værdipapirer og kapitalandele		<u>41.762</u>	<u>41</u>
Likvide beholdninger		<u>2.653.799</u>	<u>381</u>
Omsætningsaktiver		<u>43.798.328</u>	<u>36.720</u>
Aktiver		<u>46.484.104</u>	<u>40.349</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Overført overskud eller underskud		22.553.940	15.608
Forslag til udbytte for regnskabsåret		99.800	97
Egenkapital		<u>22.778.740</u>	<u>15.830</u>
Minoritetsinteresser	7	<u>486.631</u>	<u>395</u>
Udskudt skat		74.837	181
Hensatte forpligtelser		<u>74.837</u>	<u>181</u>
Bankgæld		9.579.780	11.643
Modtagne forudbetalinger fra kunder		925.848	698
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.763.138	5.288
Skyldig selskabsskat		2.435.442	2.298
Anden gæld		4.439.688	4.016
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>23.143.896</u>	<u>23.943</u>
Gældsforpligtelser		<u>23.143.896</u>	<u>23.943</u>
Passiver		<u>46.484.104</u>	<u>40.349</u>
Dattervirksomheder	6		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	15.608.355	96.600	15.829.955
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(96.600)	(96.600)
Årets resultat	0	6.945.585	99.800	7.045.385
Egenkapital ultimo	125.000	22.553.940	99.800	22.778.740

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Driftsresultat		10.680.209	12.859.970
Af- og nedskrivninger		1.251.058	3.349.630
Ændringer i arbejdskapital	8	<u>(3.495.656)</u>	<u>(13.163.169)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		8.435.611	3.046.431
Modtagne finansielle indtægter		20.482	182.279
Betalte finansielle omkostninger		(1.213.212)	(1.636.891)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(2.501.579)</u>	<u>(1.080.817)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		4.741.302	511.002
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(126.292)	(46.328)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(181.255)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>31.939</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(307.547)	(14.389)
Udbetalt udbytte		<u>(96.600)</u>	<u>(96.600)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(96.600)	(96.600)
Ændring i likvider		4.337.155	400.013
Likvider primo		<u>(11.221.374)</u>	<u>(11.621.387)</u>
Likvider ultimo		<u>(6.884.219)</u>	<u>(11.221.374)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.653.799	381
Værdipapirer		41.762	40.950
Kortfristet gæld til banker		<u>(9.579.780)</u>	<u>(11.642.880)</u>
Likvider ultimo		<u>(6.884.219)</u>	<u>(11.601.549)</u>

Koncernens noter

	2014 kr.	2013 t.kr.
1. Personalemkostninger		
Gager og lønninger	20.986.984	18.084
Andre omkostninger til social sikring	287.897	216
	21.274.881	18.300
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	42	39
	Ledelsesve- derlag 2014 kr.	Ledelses- vederlag 2013 t.kr.
Direktion	2.400.000	2.400.000
	2.400.000	2.400.000
I henhold til ÅRL § 98 B, stk. 3 er vederlag til direktionen vist samlet.		
	2014 kr.	2013 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	489.887	1.033
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	620.997	952
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	140.174	1.365
	1.251.058	3.350
		Færdiggjorte udviklings- projekter kr.
3. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		3.627.159
Kostpris ultimo		3.627.159
Af- og nedskrivninger primo		(1.756.763)
Årets afskrivninger		(489.887)
Af- og nedskrivninger ultimo		(2.246.650)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.380.509

Koncernens noter

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
4. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	9.929.258	3.838.129
Tilgange	126.296	0
Afgange	(305.164)	(207.682)
Kostpris ultimo	9.750.390	3.630.447
Af- og nedskrivninger primo	(9.273.807)	(3.017.943)
Årets afskrivninger	(237.181)	(383.816)
Tilbageførsel ved afgange	212.282	160.390
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.298.706)	(3.241.369)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	451.684	389.078
		Andre tilgodehavender kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		284.705
Tilgange		179.800
Kostpris ultimo		464.505
Regnskabsmæssig værdi ultimo		464.505
		Ejerandel %
6. Dattervirksomheder		
Normann Copenhagen ApS		100,0
JAPO Trading ApS		100,0
Normann Copenhagen Inc.		100,0
Normann CPH (Tianjin) Trading Co., Ltd.		100,0
Normann Detail ApS		90,0
Normann Copenhagen Production ApS		75,0

Koncernens noter

7. Minoritetsinteresser

	2014
	kr.
Minoritetsinteresser 01.01.	394.989
Andel af årets resultat	91.642
Minoritetsinteresser 31.12.	486.631

8. Ændring i arbejdskapital

	2014	2013
	kr.	t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(1.776.556)	(5.201.733)
Ændring i tilgodehavender	(2.845.283)	(5.020.815)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.126.183	(2.940.621)
	(3.495.656)	(13.163.169)

9. Eventualforpligtelser

Der er indgået lejeaftale vedrørende lokaler. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør 292 t.kr. Der endvidere for 2015 indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler og maskiner. Den resterende leasingydelse udgør 269 t.kr.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er der oprettet virksomhedspant for 19.500.000 kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Bruttotab		(17.000)	(45)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.171.723	9.704
Andre finansielle indtægter		198.358	192
Andre finansielle omkostninger		<u>(319.444)</u>	<u>(268)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		7.033.637	9.583
Skat af ordinært resultat	1	<u>11.739</u>	<u>30</u>
Årets resultat		<u>7.045.376</u>	<u>9.613</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		99.800	97
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		6.918.044	4.703
Overført resultat		<u>27.532</u>	<u>4.813</u>
		<u>7.045.376</u>	<u>9.613</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		25.931.767	18.610
Finansielle anlægsaktiver	2	<u>25.931.767</u>	<u>18.610</u>
Anlægsaktiver		<u>25.931.767</u>	<u>18.610</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.481.346	3.651
Tilgodehavender		<u>3.481.346</u>	<u>3.651</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.256	6
Værdipapirer og kapitalandele		<u>6.256</u>	<u>6</u>
Likvide beholdninger		<u>180</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver		<u>3.487.782</u>	<u>3.657</u>
Aktiver		<u>29.419.549</u>	<u>22.267</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	3	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		11.720.766	4.802
Overført overskud eller underskud		10.833.173	10.806
Forslag til udbytte for regnskabsåret		99.800	97
Egenkapital		<u>22.778.739</u>	<u>15.830</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.998.663	3.792
Skyldig selskabsskat		2.435.442	2.298
Anden gæld		206.705	347
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>6.640.810</u>	<u>6.437</u>
Gældsforpligtelser		<u>6.640.810</u>	<u>6.437</u>
Passiver		<u>29.419.549</u>	<u>22.267</u>
Eventualforpligtelser	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		
Ejerforhold	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	125.000	4.802.722	10.805.641	96.600
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(96.600)
Årets resultat	0	6.918.044	27.532	99.800
Egenkapital ultimo	125.000	11.720.766	10.833.173	99.800
				I alt
				kr.
Egenkapital primo				15.829.963
Udbetalt ordinært udbytte				(96.600)
Årets resultat				7.045.376
Egenkapital ultimo				22.778.739

Modervirksomhedens noter

	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> t.kr.
1. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(11.748)	(30)
Regulering vedrørende tidligere år	9	0
	<u>(11.739)</u>	<u>(30)</u>

	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</u>
2. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	13.904.580
Tilgange	306.421
Kostpris ultimo	<u>14.211.001</u>
Opskrivninger primo	4.703.420
Andel af årets resultat	7.171.723
Andre reguleringer	(154.377)
Opskrivninger ultimo	<u>11.720.766</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>25.931.767</u>

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
3. Virksomhedskapital			
Anparter	1.250	100	125.000
	<u>1.250</u>		<u>125.000</u>

4. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i koncernforbundet selskab kautionerer selskabet for i alt 986 t.kr. (2013: 1.729 t.kr.).

Modervirksomhedens noter

6. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Poul Andrzej Madsen – København, direktør og ejer

Jan Normann Andersen – København, direktør og ejer

7. Ejerforhold

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

Poul Andrzej Madsen – København

Jan Normann Andersen – København