

# Kähler Design A/S

Vestre Kongevej 4-6, 8260 Viby J

CVR-nr. 13 85 41 06



## Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 28. september 2016

Som dirigent:



.....  
Gorm Himmer

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

### Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Kähler Design A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 28. september 2016  
Direktion:



Jesper Holst Schmidt

Bestyrelse:



Frantz Longhi



Gorm Himmer



Keld Erik Sørensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Kähler Design A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kähler Design A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 28. september 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Jakob Nyborg  
statsaut. revisor



Henry Vesterholm  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Kähler Design A/S
Adresse, postnr., by	Vestre Kongevej 4-6, 8260 Viby J
CVR-nr.	13 85 41 06
Stiftet	14. februar 1990
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. maj 2015 - 30. april 2016
Hjemmeside	<a href="http://www.kahlerdesign.com">www.kahlerdesign.com</a>
E-mail	<a href="mailto:info@kahlerdesign.com">info@kahlerdesign.com</a>
Telefon	55 72 02 91
Bestyrelse	Frantz Longhi Gorm Himmer Keld Erik Sørensen
Direktion	Jesper Holst Schmidt
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	76.003.889	54.759.545	30.017.415	11.189.412	4.806.654
Resultat af primær drift	57.157.402	42.704.092	22.220.651	6.023.651	1.189.245
Resultat af finansielle poster	-2.137.921	-493.019	-328.336	2.157.613	461.032
Årets resultat	48.527.060	38.306.545	19.406.917	6.161.611	1.242.692
<b>Balancesum</b>					
Egenkapital	97.063.488	86.644.517	41.550.496	20.686.828	11.066.846
Egenkapital	47.406.851	38.923.782	20.322.165	11.832.275	5.670.662
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af den investerede kapital	98,7 %	121,0 %	172,4 %	85,3 %	29,2 %
Soliditetsgrad	48,8 %	44,9 %	48,9 %	57,2 %	51,2 %
Egenkapitalforrentning	112,4 %	129,3 %	120,7 %	70,4 %	24,6 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>	38	26	16	13	8

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er videreførelse af aktiviteterne fra den verdenskendte danske keramik og designvirksomhed Hermann A. Kähler, der siden 1839 har produceret kunstkeramik til hele verden. Virksomheden har gennem årene vundet utallige internationale priser og guldmedaljer, og designprodukterne er bl.a. repræsenteret på museer i USA, Rusland, Japan, Frankrig og hele Norden. Virksomheden er i dag en levende og international designvirksomhed under handelsnavnet Kähler Design. Designvirksomheden samarbejder i dag med nogle af tidens mest anerkendte danske og internationale designere, ligesom der sælges til hele verden.

Selskabet er vokset med 2-cifrede vækstrater hvert år siden koncernen Danish Management Group A/S, der er 100 % ejet af Frantz Longhi, overtog Kähler Design i 2008.

Selskabet har aftaler med en række søsterselskaber, der bidrager til at opbygge et omfattende "Kähler Univers" omkring selskabets produkter. Universet udvikler Kähler-brandet som et anderledes og meget attraktivt brand-univers i kundernes sammenligning med konkurrerende produkter. Universet omkring produkterne medvirker til at give kunder og samarbejdspartnere øget oplevet værdi af brand og produkter og ultimativt øget omsætning.

Selskabet ejer 100 % af dattervirksomhederne Kähler Design Norge AS, der har hjemsted i Oslo og Kähler Design Sverige AB der har hjemsted i Stockholm samt Kähler and Friends ApS der har hjemsted i Aarhus.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på 48.527.060 kr. mod 38.306.545 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på 47.406.851 kr. Selskabets aktiviteter er udvidet yderligere i regnskabsåret, bl.a. med fortsat eksekvering af selskabets eksportmodel/strategi med særlig fokus på Norge, hvor eksportmodellen er gennemført med markant succes som første større eksportsatsning.

Ledelsen anser årets resultat for meget tilfredsstillende og på niveau med det forventede.

#### Særlige risici

Selskabets indtægter afregnes hovedsageligt i NOK og DKK.

Selskabets omkostninger afholdes hovedsageligt i EUR, USD og DKK.

Strategi for neutralisering af valutarisici er som planlagt blevet implementeret i 2015/16. Valutarisici i indtægter i NOK falder betydeligt i 2016/17, grundet det primære salg i Norge overgår til en dansk forhandler.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Forventet udvikling

For 2016/17 budgetteres med fortsat investering i videreudvikling af produkter og brandværdi samt fortsat opbygning af optimeret administration, distribution og salgsudvikling hos forhandlere. Der er investeret markant i opbygning af meget effektive økonomisystemer, hvilket vil blive fortsat. Virksomheden lægger vægt på at være en af de mest professionelle og samtidig nyskabende designvirksomheder i Danmark både på produktsiden og på logistik/administration/markedsføring/brandingsiden.

I de kommende 5 år forventes eksisterende hovedmarkeder at vokse fortsat, og der vil blive investeret i at replicere selskabets eksportmodel til nye og større udenlandske markeder. Eksportmodellen har vist meget markante resultater i det første eksport-fokusland: Norge. Den udviklede eksportmodel har sikret, at eksportandelen for 2015/16 er ca. 50 % - og forventes af stige. Sverige, Japan og Tyskland er p.t. selskabets største markeder efter Danmark og Norge. Selskabet sælger p.t. i ca. 25 lande. Ved en fokuseret eksportindsats skønnes selskabet at stå over for eksportvækst, hvis hastighed primært vil være afhængig af hvor store ressourcer der allokeres til eksportfremstød og hvor mange af de ca. 25 lande der indledende satses på.

Grundet øget eksportindsats og omstrukturering af eksporten i Skandinavien vil 2016/17 være et overgangså med øgede udgifter og en række engangseffekter på resultatet, således regnskabet for 2016/17 forventes at ende indenfor intervallet 25-35 mio. kr.

Når initiativerne i overgangsåret 2016/17 er implementeret og udgifterne afholdt, vil der være skabt et stærkt fundament for den fortsatte markante vækst i såvel omsætning og resultat de efterfølgende år.



## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2015/16	2014/15
	<b>Bruttofortjeneste</b>	76.003.889	54.759.545
2	Personaleomkostninger	-18.693.482	-11.991.161
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-153.005	-64.292
	<b>Resultat af primær drift</b>	57.157.402	42.704.092
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.660.209	6.055.981
3	Finansielle indtægter	2.589.125	936.023
4	Finansielle omkostninger	-4.727.046	-1.429.042
	<b>Resultat før skat</b>	60.679.690	48.267.054
5	Skat af årets resultat	-12.152.630	-9.960.509
	<b>Årets resultat</b>	48.527.060	38.306.545
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	38.306.545
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	4.652	0
	Overført resultat	48.522.408	0
		48.527.060	38.306.545

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

## Balance

Note	kr.	2015/16	2014/15
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	564.155	0
		<u>564.155</u>	<u>0</u>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	74.378	111.578
		<u>74.378</u>	<u>111.578</u>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.969.597	6.485.816
		<u>8.969.597</u>	<u>6.485.816</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>9.608.130</u>	<u>6.597.394</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	3.874.835	5.981.303
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	56.229.861	43.976.220
	Forudbetalinger for varer	246.261	1.428.669
		<u>60.350.957</u>	<u>51.386.192</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.325.743	22.982.492
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.586.780	5.029.560
	Udskudte skatteaktiver	698.800	44.000
	Andre tilgodehavender	80.850	95.850
9	Periodeafgrænsningsposter	487.525	301.950
		<u>26.179.698</u>	<u>28.453.852</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>924.703</u>	<u>207.079</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>87.455.358</u>	<u>80.047.123</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>97.063.488</u>	<u>86.644.517</u>

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Balance

Note	kr.	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
10	Selskabskapital	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	4.652	0
	Overført resultat	46.902.199	117.237
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	38.306.545
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>47.406.851</u>	<u>38.923.782</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.751.560	17.083.741
	Gæld til tilknyttede virksomheder	19.618.755	16.771.442
	Skyldig selskabsskat	12.500.202	9.938.409
	Anden gæld	6.786.120	3.927.143
		<u>49.656.637</u>	<u>47.720.735</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>49.656.637</u>	<u>47.720.735</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u><u>97.063.488</u></u>	<u><u>86.644.517</u></u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 11 Sikkerhedsstillelser
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Nærtstående parter

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. maj 2015	500.000	0	117.237	38.306.545	38.923.782
Årets resultat	0	4.652	48.522.408	0	48.527.060
Valutakursregulering	0	0	-648.185	0	-648.185
Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	-1.089.261	0	-1.089.261
Udloddet udbytte	0	0	0	-38.306.545	-38.306.545
<b>Egenkapital 30. april 2016</b>	<b>500.000</b>	<b>4.652</b>	<b>46.902.199</b>	<b>0</b>	<b>47.406.851</b>

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kähler Design A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4 udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Danish Management Group A/S.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Danish Design Management A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Danish Management Group A/S.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### *Udenlandske tilknyttede virksomheder*

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### 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 dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationel leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

##### Resultatopgørelsen

###### Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

###### Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

###### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

###### Personaleomkostninger

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

###### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen for erhvervede immaterielle rettigheder og materielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter software og licenser.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle rettigheder	3 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

###### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster- og tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Danish Management Group A/S-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Danish Management Group A/S er administrationselskab for sambeskatning og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter primært software.

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

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

##### 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.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

##### 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 efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpemateriel omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.



## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital

##### *Foreslået udbytte*

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

##### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

## Noter

kr.	2015/16	2014/15
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	16.986.692	10.899.529
Pensioner	1.419.722	898.348
Andre omkostninger til social sikring	287.068	193.284
	<u>18.693.482</u>	<u>11.991.161</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>38</u>	<u>26</u>
<p>Vederlag til selskabets direktion og bestyrelse udgør samlet 1.825 t.kr. (2014/15: 1.798 t.kr.).</p>		
<b>Incitamentsprogrammer</b>		
<p>Incitamentsprogram til del af ledelsen omfatter muligheden for i perioden 1. maj 2013 og herefter at købe aktier i selskabet op til 25 % af den nuværende aktiekapital til en kurs svarende til handelsværdien pr. 30. april 2013.</p>		
kr.	2015/16	2014/15
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	399.002	79.403
Andre finansielle indtægter	2.190.123	856.620
	<u>2.589.125</u>	<u>936.023</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.489.167	296.851
Andre finansielle omkostninger	3.237.879	1.132.191
	<u>4.727.046</u>	<u>1.429.042</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	12.500.202	9.938.409
Årets regulering af udskudt skat	-347.572	19.400
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	2.700
	<u>12.152.630</u>	<u>9.960.509</u>

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	<u>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</u>
Kostpris 1. maj 2015	0
Tilgang i årets løb	679.960
Kostpris 30. april 2016	<u>679.960</u>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015	0
Årets afskrivninger	115.805
Af- og nedskrivninger 30. april 2016	<u>115.805</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	<u><u>564.155</u></u>

#### 7 Materielle anlægsaktiver

kr.	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. maj 2015	185.972
Kostpris 30. april 2016	<u>185.972</u>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015	74.394
Årets afskrivninger	37.200
Af- og nedskrivninger 30. april 2016	<u>111.594</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	<u><u>74.378</u></u>

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. maj 2015	473.863
Valutakursregulering	-38.998
Tilgang i årets løb	3.183.090
Kostpris 30. april 2016	<u>3.617.955</u>
Værdireguleringer 1. maj 2015	6.011.953
Valutakursregulering	-609.187
Udloddet udbytte	-5.711.333
Andel af årets resultat	5.660.209
Værdireguleringer 30. april 2016	<u>5.351.642</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	<u><u>8.969.597</u></u>

Den regnskabsmæssige værdi af tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder på 6.640 t.kr. med tillæg af goodwill og med fradrag af eliminering af interne avancer på samlet 2.329 t.kr.

kr.	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
<b>Dattervirksomheder</b>					
Kähler Design Norge	AS	Oslo, Norge	100,00 %	5.670.110	5.251.950
Kähler Design Sverige	AB	Sverige	100,00 %	488.729	408.259
Kähler and Friends	ApS	Aarhus	100,00 %	481.634	-874.663

Kähler Design Norge AS har efter regnskabsårets udløb udloddet 5.347 t.kr. i udbytte.

Kähler and Friends ApS er overdraget til Kähler Design A/S pr. 30. april 2016. Kähler and Friends ApS er i indværende regnskabsår indregnet til kostpris.

#### 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

kr.	2015/16	2014/15			
<b>10 Selskabskapital</b>					
Selskabskapitalen er fordelt således:					
A-aktier, 375 stk. a nom. 1.000,00 kr.	375.000	375.000			
B-aktier, 125 stk. a nom. 1.000,00 kr.	125.000	125.000			
	500.000	500.000			
Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:					
kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Saldo primo	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000

### 11 Sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 30. april 2016.

### 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

#### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har indgået samhandelsaftaler, som ved ophør kan medføre en forpligtelse for selskabet. Forpligtelserne udgør pr. 30. april 2016 i størrelsesordenen 15.937 t.kr. Selskabet forventer ikke at forpligtelserne bliver aktuelle.

Selskabet har indgået kontrakt om leje af lokaler. Lejen udgør i uopsigelighedsperioden 94 t.kr.

Selskabet har overfor de Norske toldmyndigheder afgivet garanti på 4.053 t.kr.

Selskabet er sambeskattet med øvrige virksomheder i Danish Management Group A/S-koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidært for danske selskabsskatter, kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter pr. 30. april 2016 fremgår af koncernregnskabet for Danish Management Group A/S. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten og kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et ørre beløb.

#### Andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakt. Kontrakten har en restløbetid på 3 måneder med en samlet restleasingydelse på 30 t.kr.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 13 Nærtstående parter

Kähler Design A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Danish Management Group A/S	Vestre Kongevej 4-6, 8260 Viby J	Kapitalbesiddelse

##### Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
Danish Management Group A/S	Vestre Kongevej 4-6, 8260 Viby J	Danish Management Group A/S

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
Danish Management Group A/S	Vestre Kongevej 4-6, 8260 Viby J
Jesper Holst Schmidt Holding ApS	Præstøvej 134, 4700 Næstved