

## **DYRBERG/KERN A/S**

Prags Boulevard 80  
2300 København S  
CVR-nr. 13916306

## **Årsrapport 01.07.2016 - 30.06.2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.11.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Henning Kern

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016/17	10
Balance pr. 30.06.2017	11
Egenkapitalopgørelse for 2016/17	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	21

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

DYRBERG/KERN A/S  
Prags Boulevard 80  
2300 København S

CVR-nr.: 13916306  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.07.2016 - 30.06.2017

Telefon: +4535383930

### **Bestyrelse**

Carsten Ramsø Nørland, formand  
Allan Simon Kern  
Henning Kern  
Gitte Dyrberg Knudsen  
Jakob Fuhr Hansen

### **Direktion**

Henning Kern, adm. direktør  
Bo Bendixen  
Gitte Dyrberg Knudsen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017 for DYRBERG/KERN A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23.11.2017

### Direktion

Henning Kern  
adm. direktør

Bo Bendixen

Gitte Dyrberg Knudsen

### Bestyrelse

Carsten Ramsø Nørland  
formand

Allan Simon Kern

Henning Kern

Gitte Dyrberg Knudsen

Jakob Fuhr Hansen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i DYRBERG/KERN A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DYRBERG/KERN A/S for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 23.11.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Bjørn Winkler Jakobsen

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>	<b>2013/14</b>	<b>2012/13</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	31.772	33.176	30.903	43.658	40.312
Driftsresultat	(1.601)	(4.504)	(7.558)	5.226	545
Resultat af finansielle poster	2.414	(3.008)	684	(3.530)	569
Årets resultat	473	(6.695)	(6.149)	308	1.176
Samlede aktiver	82.037	82.512	87.821	78.472	79.314
Investeringer i materielle aktiver	376	1.433	2.434	2.860	7.036
Egenkapital	3.053	2.783	8.694	10.376	9.829
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	59	66	64	67	62
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	16,2	(116,7)	(64,5)	3,0	13,3
Soliditetsgrad (%)	3,7	3,4	9,9	13,2	12,4



## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

### Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Virksomhedens finansielle styrke.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

DYRBERG/KERN A/S designer, fremstiller og markedsfører designersmykker og ure baseret på skandinavisk designtradition, kvalitet og håndværk - målrettet moderne kvinder.

Selskabet distribuerer smykker og ure på mere end 30 markeder; primært til juvelerer, modebutikker, stormagasiner, egen online, 3. parts online- og offline retailers samt Travel Retail.

Selskabets JEWELS-linje, der fortrinsvist fremstilles i ædelstål, messing, læder og ædelstål med krystaller og halvædelsten, udgør vores kerneprodukt.

Desuden tilbydes en smykkelinje i sterlingsølv primært målrettet juvelerer og high-end modeforretninger. Ur-kollektionen "Jewellery that tells time" fremstilles ligeledes i ædelstål, japanske urværker og mineral glas.

Selskabets designteam i Danmark skaber alle designs og udvikler to hovedkollektioner om året samt to mindre mellemkollektioner ud over basiskollektionen kaldet Icons. Smykkerne produceres på mindre værksteder i Asien, hvorfra produkterne distribueres til salgskanalerne.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et resultat før skat på 813 t.kr. Selskabets balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på 3.053 t.kr.

Resultatet er tilfredsstillende og en markant forbedring ift. 2015/16. Selskabet fortsætter den positive udvikling på både E-handelsområdet og Travel Retail.

Selskabets løbende hensættelse til tab på debitorer har været på et acceptabelt niveau og forsætter den gode trend, hvilket er særdeles positivt markedsituationen taget i betragtning. Den samlede debitormasse er reduceret med ca. 4 mio.kr ift. 30 juni 2016.

Lagerværdien er øget ift. 30. juni 2016 med ca. 3 mio.kr.

Der er i regnskabsåret aktiveret et større udviklingsprojekt i et franchisekoncept kaldet Toolbox på ca. 1 mio.kr.

Selskabets brand betragtes som det største aktiv, og der investeres store ressourcer i videreudvikling af produkter samt koncepter for at understøtte brandet på såvel kort som længere sigt.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt og forbedret resultat i næste regnskabsår.

Selskabet har tiltag til forbedring af såvel arbejdskapital som likviditet, og investeringsniveauet vil være moderat, med fokus på optimering af processer, lønsomhed og ikke mindst nye markeder/udvikling af eksisterende til at skabe vækst og fremgang i omsætning.

## Ledelsesberetning

### Særlige risici

Såfremt afdækning af køb i fremmed valuta ikke er mulig via indtægter i tilsvarende valuta, afdækker selskabet valuta via terminkontrakter o. lign.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>31.772.139</b>	<b>33.175.537</b>
Personaleomkostninger	1	(30.895.712)	(35.089.454)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(2.477.009)</u>	<u>(2.590.208)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.600.582)</b>	<b>(4.504.125)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		652.470	(4.703.658)
Andre finansielle indtægter	3	5.044.491	3.250.888
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(3.282.816)</u>	<u>(1.554.971)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>813.563</b>	<b>(7.511.866)</b>
Skat af årets resultat	5	<u>(340.624)</u>	<u>816.678</u>
<b>Årets resultat</b>	6	<u><b>472.939</b></u>	<u><b>(6.695.188)</b></u>

## Balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.407.521	2.401.075
Goodwill		0	49.823
Udviklingsprojekter under udførelse		1.121.067	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b><u>3.528.588</u></b>	<b><u>2.450.898</u></b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.655.821	3.356.247
Indretning af lejede lokaler		276.999	383.920
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b><u>1.932.820</u></b>	<b><u>3.740.167</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		186.909	341.826
Andre tilgodehavender		6.102.492	1.629.905
Udskudt skat	10	2.446.555	2.750.840
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b><u>8.735.956</u></b>	<b><u>4.722.571</u></b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>14.197.364</u></b>	<b><u>10.913.636</u></b>
Fremstillede varer og handelsvarer		36.013.383	33.211.023
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>36.013.383</u></b>	<b><u>33.211.023</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		27.670.607	31.716.642
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.450.132	2.444.200
Andre tilgodehavender		318.651	678.437
Tilgodehavende selskabsskat		857.784	556.038
Periodeafgrænsningsposter	11	1.523.222	2.819.848
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>31.820.396</u></b>	<b><u>38.215.165</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>6.213</u></b>	<b><u>172.495</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>67.839.992</u></b>	<b><u>71.598.683</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>82.037.356</u></b>	<b><u>82.512.319</u></b>

**Balance pr. 30.06.2017**

	<b>Note</b>	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
Virksomhedskapital	12	1.301.000	1.301.000
Reserve for udviklingsomkostninger		2.809.385	2.401.075
Overført overskud eller underskud		<u>(1.057.551)</u>	<u>(919.491)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>3.052.834</u></b>	<b><u>2.782.584</u></b>
Andre hensatte forpligtelser	13	<u>173.835</u>	<u>190.841</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>173.835</u></b>	<b><u>190.841</u></b>
Ansvarlig lånekapital	14	<u>18.000.000</u>	<u>18.000.000</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>18.000.000</u></b>	<b><u>18.000.000</u></b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	15	743.660	742.620
Bankgæld		23.814.117	24.557.436
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.418.669	1.123.802
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.502.976	15.336.832
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.275.630	6.505.356
Anden gæld		<u>10.055.635</u>	<u>13.272.848</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>60.810.687</u></b>	<b><u>61.538.894</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>78.810.687</u></b>	<b><u>79.538.894</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>82.037.356</u></b>	<b><u>82.512.319</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		

**Egenkapitalopgørelse for 2016/17**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	1.301.000	2.401.075	(919.491)	2.782.584
Værdireguleringer	0	0	(265.576)	(265.576)
Øvrige egenkapitalposter	0	408.310	(408.310)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	62.887	62.887
Årets resultat	0	0	472.939	472.939
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.301.000</b>	<b>2.809.385</b>	<b>(1.057.551)</b>	<b>3.052.834</b>

## Noter

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	28.328.606	32.175.865
Pensioner	1.476.289	1.628.880
Andre omkostninger til social sikring	1.090.817	1.284.709
	<b>30.895.712</b>	<b>35.089.454</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>59</b>	<b>66</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Direktion	3.544.594	3.945.461
Bestyrelse	280.000	392.500
	<b>3.824.594</b>	<b>4.337.961</b>
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle aktiver	553.365	151.284
Afskrivninger på materielle aktiver	1.859.200	2.438.924
Nedskrivninger af materielle aktiver	64.444	0
	<b>2.477.009</b>	<b>2.590.208</b>
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	160.567	1.318.244
Renteindtægter i øvrigt	2.266.500	422.171
Dagsværdireguleringer	2.617.424	1.510.473
	<b>5.044.491</b>	<b>3.250.888</b>



## Noter

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>			
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	8.470	0	
Renteomkostninger i øvrigt	3.274.346	1.554.971	
	<b>3.282.816</b>	<b>1.554.971</b>	
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
<b>5. Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	(301.746)	(667.587)	
Ændring af udskudt skat	367.171	91.779	
Regulering vedrørende tidligere år	275.199	(240.870)	
	<b>340.624</b>	<b>(816.678)</b>	
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat	472.939	(6.695.188)	
	<b>472.939</b>	<b>(6.695.188)</b>	
	<b>Færdig-</b>	<b>Udviklings-</b>	
	<b>gjorte</b>	<b>projekter</b>	
	<b>udviklings-</b>	<b>under</b>	
	<b>projekter</b>	<b>udførelse</b>	
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
<b>7. Immaterielle aktiver</b>			
Kostpris primo	2.527.447	3.737.198	0
Overførsler	974.700	0	0
Tilgange	250.506	0	1.121.067
Afgange	0	(3.737.198)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.752.653</b>	<b>0</b>	<b>1.121.067</b>
Af- og nedskrivninger primo	(126.372)	(3.687.375)	0
Overførsler	(715.218)	0	0
Årets afskrivninger	(503.542)	(49.823)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	3.737.198	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.345.132)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.407.521</b>	<b>0</b>	<b>1.121.067</b>

## Noter

### Udviklingsprojekter under udførelse

Færdiggjorte udviklingsprojekter består af et nyt smykkekoncept.

Udviklingsprojekter under udførelse består af et nyt forretningsmæssigt koncept.

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>8. Materielle aktiver</b>		
Kostpris primo	13.559.331	535.276
Overførsler	(974.700)	0
Tilgange	375.779	0
Afgange	<u>(2.761.276)</u>	<u>(40.000)</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>10.199.134</u></b>	<b><u>495.276</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	(10.203.084)	(151.356)
Overførsler	715.218	0
Årets nedskrivninger	(64.444)	0
Årets afskrivninger	(1.752.279)	(106.921)
Tilbageførsel ved afgang	<u>2.761.276</u>	<u>40.000</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(8.543.313)</u></b>	<b><u>(218.277)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>1.655.821</u></b>	<b><u>276.999</u></b>

## Noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>	<b>Udskudt skat kr.</b>
<b>9. Finansielle aktiver</b>			
Kostpris primo	14.798.926	1.629.905	2.750.840
Tilgange	38.850	4.472.587	0
Afgange	(3.593.897)	0	(304.285)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.243.879</b>	<b>6.102.492</b>	<b>2.446.555</b>
Nedskrivninger primo	(14.457.100)	0	0
Andel af årets resultat	652.470	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(178.770)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	1.040	0	0
Tilbageførsel ved afgange	2.925.390	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.056.970)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>186.909</b>	<b>6.102.492</b>	<b>2.446.555</b>
	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
	<b>Hjemsted</b>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Zabel Copenhagen ApS	København S	100,0	775.369
Dyrberg/Kern NL B.V.	Amsterdam	100,0	(5.566.241)
Dyrberg/Kern Germany G.m.b.H	Hamborg	100,0	(10.002.520)
Dyrberg/Kern Belgium BVBA	Bruxelles	100,0	116.681
Dyrberg/Kern South Europe	Barcelona	100,0	69.063
Dyrberg/Kern Trading Co.	Shanghai	100,0	(8.805.671)
Dyrberg/Kern Norge	Oslo	100,0	(843.174)
		(882.024)	

## Noter

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Immaterielle aktiver	(711.574)	(508.405)
Materielle aktiver	707.644	688.432
Tilgodehavender	1.012.450	966.043
Fremførbare skattemæssige underskud	1.438.035	1.604.770
	<b><u>2.446.555</u></b>	<b><u>2.750.840</u></b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	2.750.840	
Indregnet i resultatopgørelsen	(366.331)	
Indregnet direkte på egenkapitalen	62.046	
<b>Ultimo</b>	<b><u>2.446.555</u></b>	

### 11. Periodeafgrænsningsposter

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

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
<b>12. Virksomhedskapital</b>			
Aktiekapital	1.301	1000	1.301.000
	<b><u>1.301</u></b>		<b><u>1.301.000</u></b>

Selskabet foretog i regnskabsåret 2014/15 en kapitalforhøjelse med 1.000 kr., hvorefter virksomhedskapitalen udgør 1.301.000 kr. Der har ikke været yderligere bevægelser på virksomhedskapitalen de seneste fem år.

### 13. Andre hensatte forpligtelser

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

### 14. Ansvarlig lånekapital

Lånet er ydet af selskabets moderselskab og træder tilbage for alle øvrige kreditorer.

Det ansvarlige lån forventes forlænget i det omfang, der er behov for det afhængig af selskabets fortsatte vækst.

Den ansvarlige lånekapital er i henhold til aftale ikke forrentet.

## Noter

### 15. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder vedrører den regnskabsmæssige negative indre værdi, som selskabet retslig hæfter for.

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>5.583.243</u>	<u>6.993.684</u>

### 17. Eventualforpligtelser

Selskabet er på balancedagen part i en tvist med en leverandør. Efter ledelsens vurdering vil det ikke medføre træk på de økonomiske ressourcer ud over allerede hensatte beløb.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Dyrberg & Kern Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld er der afgivet sikkerhed i følgende aktiver:

Selskabet har stillet garanti på 1.349 t.kr. over for tredjemand samt indenlandske garantier for 1.583 t.kr.

DYRBERG/KERN A/S har som sikkerhed for sit mellemværende med Danske Bank givet virksomhedspant i alle aktivklasser for 23.000 t.kr. DYRBERG/KERN A/S hæfter desuden for datterselskabernes bankgæld i Danske Bank med op til 1.639 t.kr.

### 19. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter ud over moderselskabet tillige Gitte Dyrberg og Henning Kern som følge af disses besiddelse af hovedparten af anparterne i moderselskabet.

Bestemmende indflydelse:

Dyrberg & Kern Holding ApS

Prags Boulevard 80

2300 København S

## Noter

Der er ikke i regnskabsåret indgået aftaler eller på anden måde gennemført handler eller transaktioner med selskabet, hvor bestyrelse eller direktion har økonomisk interesse ud over transaktioner, der følger af ansættelsesforholdet.

### **20. Transaktioner med nærtstående parter**

Der er i overensstemmelse med låneaftalen ikke foretaget renteberegning af den ansvarlige lånekapital ydet af Dyrberg & Kern Holding ApS jf. note 14. Der er tillige i overensstemmelse med låneaftalerne ikke foretaget renteberegning af lån ydet fra de overliggende personlige holdingselskaber.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for DYRBERG/KERN A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Dyrberg & Kern Holding ApS.

### 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.

### 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.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

## Anvendt regnskabspraksis

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Posterne nettoomsætning til og med andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en post benævnt bruttofortjeneste eller -tab. Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte på egenkapitalen.

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

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

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

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, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

## Anvendt regnskabspraksis

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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.

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	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	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 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.

Tilknyttede virksomheder 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, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udskudt skat

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

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller 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.

Hjemtagelsesomkostninger omfatter indirekte materialer og skatter. 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.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86 stk. 4 er der ikke indarbejdet en pengestrømsopgørelse i årsrapporten, da den indgår i pengestrømsopgørelse i koncernregnskab aflagt af modervirksomheden.