

**H.R. Trading ApS  
CVR-nr. 25824709  
Slotsmarken 1  
2970 Hørsholm**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.05.2016

**Dirigent**

---

Navn: Søren Hedemand Jacobsen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	13
Koncernens balance pr. 31.12.2015	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	17
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	23
Modervirksomhedens noter	24

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

H.R. Trading ApS  
Slotsmarken 1  
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 25824709  
Hjemsted: Hørsholm  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Henriette Rosendahl, formand  
Henrik Rosendahl  
Søren Hedemand Jacobsen

### **Direktion**

Henrik Rosendahl

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for H.R. Trading 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 24.05.2016

### Direktion

Henrik Rosendahl

### Bestyrelse

Henriette Rosendahl  
formand

Henrik Rosendahl

Søren Hedemand Jacobsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i H.R. Trading ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H.R. Trading ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, 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 koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 24.05.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bjørn Winkler Jakobsen  
statsautoriseret revisor

Ferass Hamade  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</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	20.140	35.640	34.945	46.666	40.785
Driftsresultat	4.939	19.286	18.338	32.030	26.960
Resultat af finansielle poster	(3.680)	(6.915)	(5.069)	(4.283)	(2.051)
Årets resultat	993	9.203	9.538	20.435	18.428
Samlede aktiver	56.384	51.395	52.472	66.200	64.940
Egenkapital	15.995	23.622	24.460	33.675	28.958
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	31	31	30	31	31
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	5,0	38,3	32,8	65,3	72,3
Soliditetsgrad (%)	28,4	46,0	46,6	50,9	44,6
Afkastningsgrad	9,2	37,1	30,9	48,8	46,5
Likviditetsgrad	135,8	177,8	185,1	197,5	171,0

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens vigtigste forretningsområde er udnyttelse af salgsrettighederne til Rosendahl, Holmegaard, Kay Bojesen, Bjørn Wiinblad, Global og Arne Jacobsen Timepieces produkter i alle lande uden for Danmark.

Koncernen har en samarbejdsaftale med Rosendahl Design Group A/S, der varetager en række funktioner af fælles interesse herunder fakturering, administration, design og varekøb.

Koncernen ejer desuden kapitalandele i Copenhagen Watch Group og medvirker herigennem til bl.a. at udvikle og sælge Arne Jacobsen armbåndsure i og udenfor Europa.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har oplevet en stagnering på det væsentligste marked Norge i 2015, det skyldes primært følgerne i markedet efter olieprisernes fald herunder faldet i den norske krone og den deraf følgende afmatning i forbruget. Ved fortsat fokusering såvel salgs- som markedsføringsmæssigt forventes en positive udvikling i 2016. Der har i 2015 både organisatorisk og på designsiden været spændende forandringer, der også forventes at bidrage positivt til de kommende års udvikling.

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.kr. 993, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 15.995.

### Forventet udvikling

For 2016 forventes en jævn udvikling i resultat, balance, afkastningsgrader såvel som egenkapitalforretning og et resultat på niveau med 2015.

### Særlige risici

#### *Valutarisici:*

Produktion og indkøb foregår udenfor Danmark og afregnes i udenlandsk valuta, ligesom salg på eksportmarkeder foregår i andre valutaer end DKK. Koncernen er derfor eksponeret for løbende udsving i valutakurser, hvilket medfører påvirkning af både resultat og pengestrømme. Der foretages løbende nødvendig afdækning for at minimere denne risiko og den samlede påvirkning har ikke været væsentlig for resultatet i 2015.

### Miljømæssige forhold

Koncernen arbejder kontinuerligt med CSR (social ansvarlighed) og udvikler området i takt med lovgivning og konventioners anbefalinger.

Virksomheden er medlem af Business Social Compliance Initiative (BSCI), som er en europæisk formuleret Code of conduct. Via denne forpligtiger virksomheden sig til at 80% af koncernens indkøbsvolumen, produceret i højrisiko lande, købes via leverandører der har tilsluttet sig BSCI og derigennem arbejder struktureret med at forbedre arbejdsforhold, sikkerhed og medarbejderrettigheder.

## **Ledelsesberetning**

Koncernen har en struktureret tilgang til dokumentation og test af alle produkter med fødevarekontakt. Overensstemmelseserklæringer på samtlige af virksomhedens produkter er tilgængelig på virksomhedens hjemmeside.

Koncernen har ligeledes en struktureret tilgang til at arbejde med REACH og er ligeledes medlem af WEEE.

Koncernen holder sig løbende opdateret om ny lovgivning og nye initiativer der understøtter ansvarlighed, miljø og fødevarer sikkerhed og implementerer relevante tiltag.

## **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har ikke forskningsaktiviteter, men udnytter via salgsrettighederne designs som fremkommer ved løbende produktudvikling i Rosendahl Design Group A/S.

## **Begivenheder efter balancedagen**

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Koncernregnskabet og 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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

## Resultatopgørelse

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning andre driftsindtægter, vareforbrug, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre 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 salgsværdien af det fastsatte vederlag.

### Vareforbrug

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

### 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 immaterielle og materielle 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte datervirksomheders 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 indtægter 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, 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle 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

### Materielle anlægsaktiver

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 klargøring 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
---	--------

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 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.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### 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, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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

### **Tilgodehavender**

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

### **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.

### **Tilgodehavende og skyldig selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, 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.

### **Udbytte**

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

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

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, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier 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 2015".

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.
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$	Virksomhedens evne til at generere overskud ud fra den indskudte kapital.
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	Virksomhedens evne til at opfylde kortsigtede økonomiske forpligtelser

**Koncernens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>20.140</b>	<b>35.640</b>
Personaleomkostninger	1	(15.036)	(16.067)
Af- og nedskrivninger		<u>(165)</u>	<u>(287)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>4.939</b>	<b>19.286</b>
Andre finansielle indtægter		221	3.395
Andre finansielle omkostninger		<u>(3.901)</u>	<u>(10.310)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>1.259</b>	<b>12.371</b>
Skat af ordinært resultat	2	<u>(266)</u>	<u>(3.168)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>993</u></b>	<b><u>9.203</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		900	8.700
Overført resultat		<u>93</u>	<u>503</u>
		<b><u>993</u></b>	<b><u>9.203</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		551	763
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<u>551</u>	<u>763</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.000	1.250
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>1.000</u>	<u>1.250</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>1.551</u>	<u>2.013</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		3.138	2.909
<b>Varebeholdninger</b>		<u>3.138</u>	<u>2.909</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		44.018	41.317
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.567	1.035
Udskudt skat		125	328
Andre tilgodehavender		2.659	1.854
Tilgodehavende selskabsskat		1.313	0
Periodeafgrænsningsposter		656	299
<b>Tilgodehavender</b>		<u>50.338</u>	<u>44.833</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1.357</u>	<u>1.640</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>54.833</u>	<u>49.382</u>
<b>Aktiver</b>		<u><u>56.384</u></u>	<u><u>51.395</u></u>



**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		150	150
Overført overskud eller underskud		14.945	14.772
Forslag til udbytte for regnskabsåret		900	8.700
<b>Egenkapital</b>		<u><b>15.995</b></u>	<u><b>23.622</b></u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	146
Kreditinstitutter i øvrigt		0	1.916
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.043	8.700
Skyldig selskabsskat		0	1.136
Anden gæld		30.346	15.875
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>40.389</b></u>	<u><b>27.773</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u><b>40.389</b></u>	<u><b>27.773</b></u>
<b>Passiver</b>		<u><u><b>56.384</b></u></u>	<u><u><b>51.395</b></u></u>
Dattervirksomheder	4		
Eventualforpligtelser	7		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	150	14.772	8.700	23.622
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(8.700)	(8.700)
Valutakursreguleringer	0	80	0	80
Årets resultat	0	93	900	993
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>150</b>	<b>14.945</b>	<b>900</b>	<b>15.995</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		4.939	19.286
Af- og nedskrivninger		165	287
Ændringer i arbejdskapital	6	<u>9.128</u>	<u>(655)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>14.232</b>	<b>18.918</b>
Modtagne finansielle indtægter		221	3.395
Betalte finansielle omkostninger		(3.901)	(10.310)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.512)	(3.168)
Andre pengestrømme		<u>0</u>	<u>(1.148)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>8.040</b>	<b>7.687</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		0	(238)
Salg af materielle anlægsaktiver		60	0
Køb af virksomheder		0	(1.250)
Salg af virksomheder		250	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		<u>67</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>377</b>	<b>(1.488)</b>
Afdrag på lån mv.		0	(1.520)
Udbetalt udbytte		(8.700)	(10.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>0</u>	<u>5.070</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(8.700)</b>	<b>(6.450)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(283)</b>	<b>(251)</b>
Likvider primo		<u>1.640</u>	<u>1.891</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>1.357</u></b>	<b><u>1.640</u></b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	13.258	14.658
Pensioner	705	543
Andre omkostninger til social sikring	693	638
Andre personaleomkostninger	380	228
	<b>15.036</b>	<b>16.067</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2014</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.626	3.385
	<b>2.626</b>	<b>3.385</b>
	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	91	2.996
Ændring af udskudt skat	175	172
	<b>266</b>	<b>3.168</b>
		<b>Andre</b> <b>anlæg,</b> <b>driftsma-</b> <b>teriel og</b> <b>inventar</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		3.373
Valutakursreguleringer		10
Afgange		(1.260)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>2.123</b>
Af- og nedskrivninger primo		(2.610)
Valutakursreguleringer		3
Årets afskrivninger		(165)
Tilbageførsel ved afgange		1.200
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.572)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>551</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>4. Dattervirksomheder</b>		
Rosendahl International A/S	Hørsholm	100,0

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>5. Associerede virksomheder</b>		
Copenhagen Watch Group A/S	Espergærde	33,3

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>6. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(229)	36
Ændring i tilgodehavender	(4.395)	231
Ændring i leverandørgæld mv.	13.752	5.594
Andre ændringer	0	(6.516)
	<u>9.128</u>	<u>(655)</u>

## 7. Eventualforpligtelser

Rosendahl International A/S er fælles momsregisteret med Rosendahl Design Collection A/S og hæfter solidarisk for betaling af moms.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(41)</b>	<b>(26)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		967	9.252
Andre finansielle indtægter	1	75	14
Andre finansielle omkostninger	2	<u>0</u>	<u>(50)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>1.001</b>	<b>9.190</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>(8)</u>	<u>13</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>993</u></b>	<b><u>9.203</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		900	8.700
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		967	553
Overført resultat		<u>(874)</u>	<u>(50)</u>
		<b><u>993</u></b>	<b><u>9.203</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		15.911	23.564
Kapitalandele i associerede virksomheder		<u>1.000</u>	<u>1.250</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<u><b>16.911</b></u>	<u><b>24.814</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>16.911</b></u>	<u><b>24.814</b></u>
Tilgodehavende selskabsskat		<u>1.492</u>	<u>2.089</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>1.492</b></u>	<u><b>2.089</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>1.492</b></u>	<u><b>2.089</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>18.403</b></u></u>	<u><u><b>26.903</b></u></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	5	150	150
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		14.835	13.788
Overført overskud eller underskud		110	984
Forslag til udbytte for regnskabsåret		900	8.700
<b>Egenkapital</b>		<b><u>15.995</u></b>	<b><u>23.622</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.373	3.264
Anden gæld		35	17
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>2.408</u></b>	<b><u>3.281</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>2.408</u></b>	<b><u>3.281</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>18.403</u></b>	<b><u>26.903</u></b>
Eventualforpligtelser	6		
Ejerforhold	7		



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	150	13.788	984	8.700
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(8.700)
Valutakursreguleringer	0	80	0	0
Årets resultat	0	967	(874)	900
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>150</b>	<b>14.835</b>	<b>110</b>	<b>900</b>
				<b>I alt</b>
				<b>t.kr.</b>
Egenkapital primo				23.622
Udbetalt ordinært udbytte				(8.700)
Valutakursreguleringer				80
Årets resultat				993
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>15.995</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	73	14
Renteindtægter i øvrigt	2	0
	<b>75</b>	<b>14</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	40
Renteomkostninger i øvrigt	0	10
	<b>0</b>	<b>50</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	8	(13)
	<b>8</b>	<b>(13)</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.076	1.250
Afgange	0	(250)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.076</b>	<b>1.000</b>
Opskrivninger primo	22.488	0
Valutakursreguleringer	80	0
Andel af årets resultat	967	0
Udbytte	(8.700)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>14.835</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>15.911</b>	<b>1.000</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:				
Copenhagen Watch Group A/S	Espergærde	33,3	1.000	100

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>			
Anparter	1	150.000	150
	<b>1</b>		<b>150</b>

## 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skatteovens 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. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

## 7. Ejerforhold

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

Henrik Rosendahl, Tikøb