

HRO Corporate ApS

Slotsmarken 1
2970 Hørsholm
CVR-nr. 37995762

Årsrapport 08.09.2016 - 31.12.2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.05.2017

Dirigent

Navn: Henrik Rosendahl

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

HRO Corporate ApS
Slotsmarken 1
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 37995762
Hjemsted: Hørsholm
Regnskabsår: 08.09.2016 - 31.12.2016

Direktion

Henrik Rosendahl, adm. direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 08.09.2016 - 31.12.2016 for HRO Corporate ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 08.09.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 11.05.2017

Direktion

Henrik Rosendahl
adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i HRO Corporate ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HRO Corporate ApS for regnskabsåret 08.09.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 08.09.2016 - 31.12.2016 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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.

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

København, den 11.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Bjørn Winkler Jakobsen
statsautoriseret revisor

Nikolaj Erik Johnsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.
Hoved- og nøgletal	
Hovedtal	
Nettoomsætning	474.766
Bruttoresultat	137.074
Driftsresultat	49.846
Resultat af finansielle poster	5.071
Årets resultat	47.117
Samlede aktiver	537.106
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.577
Egenkapital ekskl. minoriteter	243.561
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(10.472)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(31.414)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(31.672)
Nøgletal	
Bruttomargin (%)	28,9
Nettomargin (%)	9,9
Egenkapitalens forrentning (%)	19,3
Solidsgrad (%)	45,3

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje kapitalandele i andre kapitalselskaber samt hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i koncernen har for regnskabsåret 2016 været meget tilfredsstillende såvel finansielt som strategisk og organisatorisk. Med opkøb af 2 nye brands - Juna i marts og Lyngby Porcelæn i oktober - blev flere grundsten lagt til yderligere ekspansion og videreudvikling af koncernen som multibrand-designhus, der med høj integritet samler og videreudvikler design-klassikere til glæde for forbrugerne i dagligdagen. Begge opkøb var aktivoverdragelser, og det overtagne bestod primært af varelager, designrettigheder og goodwill.

2016 havde flere væsentlige milestones, heriblandt omsætningsrekord, og samtidig det bedste resultat i koncernens historie. Det, sammen med andre store resultater i 2016, gjorde, at virksomhedens ejer helt ekstraordinært valgte at udbetale en ekstra månedsløn til alle medarbejdere som anerkendelse af indsatsen for at opnå de mange stærke resultater i samme år. Personaleomkostningerne i koncernen er således påvirket af denne samt af en engangsudbetaling til afløsning af et hensat pensionstilsagn til koncernens stifter.

Efter velgennemført generationsskifte har koncernen i 2016 foretaget en omstrukturering af selskabsstrukturen. Koncernens ejendom er spaltet ud i et ejendomsselskab, og de danske og internationale aktiviteter, der før var i 2 selskaber, er nu samlet i Rosendahl Design Group A/S. Rosendahl Design Group A/S har på professionaliseringsrejsen tillige tilført nye bestyrelsesmedlemmer, der forventes at bidrage yderligere positivt til de kommende års udvikling af selskabet.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af ledelsen. Skønnene foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af forudsætninger og erfaringer, som ledelsen anser for realistiske og forsvarlige.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der vurderes som væsentlige for års- og koncernregnskabet, omfatter goodwill, udskudt skat og andre hensatte forpligtelser.

Der vurderes herudover ikke at være særlige usikkerheder ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

I 2017 opleves fortsat god udvikling på trods af et stærkt konkurrencepræget miljø i flere væsentlige markeder. Der er derfor god grund til at have forventning om, at såvel resultat som balance og afkastningsgrader vil være på niveau med 2016. De nye brands i porteføljen viser positive resultater, efterhånden som produkter udviklet i RDG-regi kommer på markedet, og brandene introduceres uden for hjemmemarkedet. Den udvidede portefølje og ønsket om professionel drift, såvel organisatorisk som teknologisk, kræver løbende nye investeringer, hvilket 2017 også vil indeholde. Der er planer om større markedsføringstiltag såvel som nye it-systemer og tilgang af medarbejdere, som skal bidrage til, at Rosendahl Design Group A/S på ambitiøs vis forbliver veldrevet og klar til flere spændende opkøb.

Særlige risici

Ud over branchespecifikke risici er koncernen eksponeret over for følgende risici:

Valutarisici

Produktion og indkøb foretages uden for Danmark, ligesom en signifikant del af omsætningen ligger uden for Danmark og afregnes i andre valutaer end DKK. Selskabet er således eksponeret for løbende udsving i valutakurser, hvilket medfører påvirkning af både resultat og pengestrømme. Der foretages løbende afdækning for at minimere risici, og den samlede påvirkning har ikke været væsentlig for resultatet i 2016.

Videnressourcer

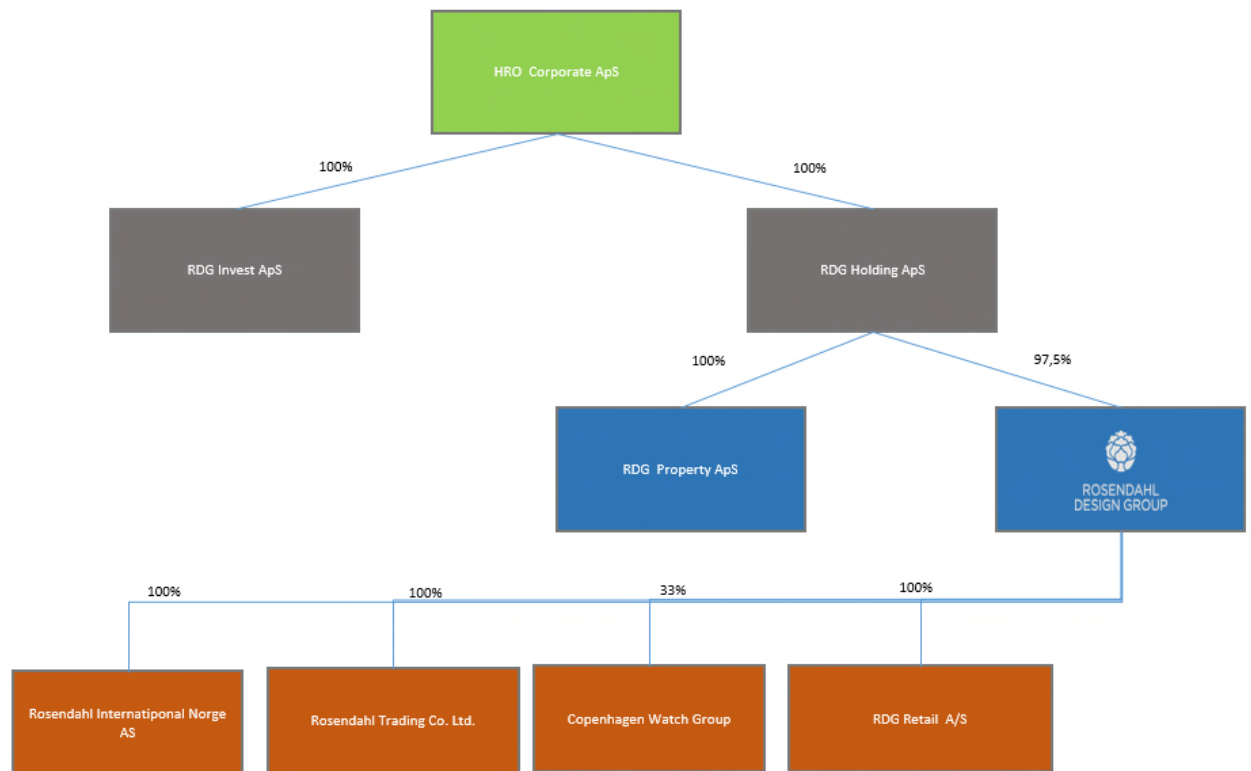
HRO Corporate ApS har videnressourcer, der er vigtige for koncernens ambitioner og planer for fremtiden. HRO Corporate ApS ønsker at være på forkant med den teknologiske udvikling, er præget af et dynamisk videnmiljø, og forretningsprocesserne er af høj kvalitet.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ikke forskningsaktiviteter, men har en løbende produktudvikling af nye design.

Ledelsesberetning

Koncernforhold



Redegørelse for samfundsansvar

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

Rosendahl Design Group A/S er medlem af Business Social Compliance Initiative (BSCI), som er en europæisk formuleret Code of Conduct. Via denne, forpligter 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.

Rosendahl Design Group A/S har en struktureret tilgang til dokumentation og test af alle produkter med fødevarerkontakt. Overensstemmelseserklæringer på samtlige af virksomhedens produkter er tilgængelige på virksomhedens hjemmeside. Virksomheden har ligeledes en struktureret tilgang til at arbejde med REACH og er medlem af WEEE.

Ledelsesberetning

Rosendahl Design Group A/S holder sig løbende opdateret om ny lovgivning og nye initiativer, der understøtter ansvarlighed, miljø og fødevarerikkerhed, og implementerer relevante tiltag. I 2017 er der planlagt et større arbejde med etablering af en egentlig CSR-strategi.

Som følge af at HRO Corporate ApS er et anpartsselskab og endvidere det forhold, at ledelsen udelukkende består af ejeren af koncernen, er der ikke opsat måltal for bestyrelsen og øvrige ledelseslag vedrørende mangfoldighed. Der er ikke på HRO Corporate-niveau udarbejdet en særskilt CSR-politik, men jævnfør ovenfor, er der initiativer 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.

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	474.766
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(270.072)
Andre eksterne omkostninger	2	(67.620)
Bruttoresultat		137.074
Personaleomkostninger	3	(72.783)
Af- og nedskrivninger	4	(14.445)
Driftsresultat		49.846
Andre finansielle indtægter	5	8.442
Andre finansielle omkostninger	6	(3.371)
Resultat før skat		54.917
Skat af årets resultat	7	(7.800)
Årets resultat	8	47.117

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		53.036
Goodwill		9.440
Immaterielle anlægsaktiver	9	<u>62.476</u>
Grunde og bygninger		81.204
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13.061
Indretning af lejede lokaler		151
Materielle anlægsaktiver under udførelse		896
Materielle anlægsaktiver	10	<u>95.312</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.000
Deposita		213
Andre tilgodehavender		21.179
Finansielle anlægsaktiver	11	<u>22.392</u>
Anlægsaktiver		<u>180.180</u>
Råvarer og hjælpematerialer		25.314
Fremstillede varer og handelsvarer		128.215
Forudbetalinger for varer		592
Varebeholdninger		<u>154.121</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		157.998
Udskudt skat		13
Andre tilgodehavender		5.347
Periodeafgrænsningsposter		3.276
Tilgodehavender		166.634
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.807
Værdipapirer og kapitalandele		8.807
Likvide beholdninger		27.364
Omsætningsaktiver		356.926
Aktiver		537.106

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50
Overført overskud eller underskud		223.545
Forslag til udbytte for regnskabsåret		15.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		238.595
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		4.966
Egenkapital		243.561
Udskudt skat		3.038
Hensatte forpligtelser		3.038
Gæld til realkreditinstitutter		34.095
Langfristede gældsforpligtelser	13	34.095
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	2.745
Bankgæld		93.671
Leverandører af varer og tjenesteydelser		56.786
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	14	62.140
Skyldig selskabsskat		5.365
Anden gæld		35.705
Kortfristede gældsforpligtelser		256.412
Gældsforpligtelser		290.507
Passiver		537.106
Associerede virksomheder	12	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17	
Dattervirksomheder	18	

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Indskudt ved stiftelse	50	180.407	0	0
Kapitalforhøjelse	0	0	0	4.218
Valutakursreguleringer	0	(40)	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	419	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	11.390	0	0
Årets resultat	0	31.369	15.000	748
Egenkapital ultimo	50	223.545	15.000	4.966
				I alt t.kr.
Indskudt ved stiftelse				180.457
Kapitalforhøjelse				4.218
Valutakursreguleringer				(40)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				419
Øvrige egenkapitalposter				11.390
Årets resultat				47.117
Egenkapital ultimo				243.561

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		49.846
Af- og nedskrivninger		14.445
Andre hensatte forpligtelser		(28.235)
Ændringer i arbejdskapital	15	(44.544)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(8.488)
Modtagne finansielle indtægter		7.524
Betalte finansielle omkostninger		(3.371)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(6.137)
Pengestrømme vedrørende drift		(10.472)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(29.210)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.681)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(213)
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.690
Pengestrømme vedrørende investeringer		(31.414)
Afdrag på lån mv.		(2.890)
Udbetalt udbytte		(33.000)
Kontant kapitalforhøjelse		4.218
Pengestrømme vedrørende finansiering		(31.672)
Ændring i likvider		(73.558)
Likvider primo		7.251
Likvider ultimo		(66.307)
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger		27.364
Kortfristet gæld til banker		(93.671)
Likvider ultimo		(66.307)

Koncernens noter

	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning	
Danmark	226.097
Andre EU-lande	81.866
Andre europæiske lande	155.247
Øvrige lande	11.556
	474.766
	2016 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	
Lovpligtig revision	454
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	35
Skatterådgivning	302
Andre ydelser	91
	882
	2016 t.kr.
3. Personaleomkostninger	
Gager og lønninger	62.363
Pensioner	5.217
Andre omkostninger til social sikring	2.796
Andre personaleomkostninger	2.407
	72.783
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	105
	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Direktion	4.787
Bestyrelse	88
	4.875

Koncernens noter

	2016
	t.kr.
4. Af- og nedskrivninger	
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	9.679
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.711
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	55
	14.445
	2016
	t.kr.
5. Andre finansielle indtægter	
Valutakursreguleringer	6.273
Dagsværdireguleringer	935
Øvrige finansielle indtægter	1.234
	8.442
	2016
	t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger	
Renteomkostninger i øvrigt	679
Valutakursreguleringer	687
Øvrige finansielle omkostninger	2.005
	3.371
	2016
	t.kr.
7. Skat af årets resultat	
Aktuel skat	8.078
Ændring af udskudt skat	(728)
Regulering vedrørende tidligere år	450
	7.800
	2016
	t.kr.
8. Forslag til resultatdisponering	
Ordinært udbytte for regnskabsåret	15.000
Overført resultat	31.369
Minoritetsinteressers andel af resultatet	748
	47.117

Koncernens noter

			Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			132.423	0
Tilgange			18.615	10.595
Afgange			(124)	0
Kostpris ultimo			150.914	10.595
Af- og nedskrivninger primo			(89.478)	0
Årets afskrivninger			(8.524)	(1.155)
Tilbageførsel ved afgang			124	0
Af- og nedskrivninger ultimo			(97.878)	(1.155)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			53.036	9.440
	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	98.391	45.781	221	5.188
Overførsler	(1.383)	1.383	0	0
Tilgange	75	3.433	173	896
Afgange	0	(71)	(221)	(5.188)
Kostpris ultimo	97.083	50.526	173	896
Af- og nedskrivninger primo	(15.620)	(33.143)	(129)	0
Overførsler	893	(893)	0	0
Årets afskrivninger	(1.152)	(3.500)	(59)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	71	166	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(15.879)	(37.465)	(22)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	81.204	13.061	151	896

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	1.000	0	22.869
Tilgange	0	213	0
Afgange	0	0	(1.690)
Kostpris ultimo	1.000	213	21.179
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.000	213	21.179

	Hjemsted	Ejer- andel %
12. Associerede virksomheder		
Copenhagen Watch Group A/S	Helsingør	33,3

	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	2.745	34.095	23.059
	2.745	34.095	23.059

14. Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse

Ud af den samlede gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse vedrører 55.708 t.kr. gæld til tidligere virksomhedsdeltagere.

	2016 t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital	
Ændring i varebeholdninger	(22.458)
Ændring i tilgodehavender	(40.890)
Ændring i leverandørgæld mv.	18.804
	(44.544)

Koncernens noter

	2016
	t.kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	45.336

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser består af husleje- og leasingforpligtelser på biler.

Husleje- og leasingforpligtelser vedrører uopsigeligt lejemål, der senest udløber i år 2029. Leasingforpligtelserne vedrører operationelle leasingkontrakter på biler, der løber til år 2019.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskabet Rosendahl Design Group A/S på 93.671 t.kr. har selskabet udstedt virksomhedspant på nominelt 50.000 t.kr. i følgende aktiver med regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2016: Tilgodehavende fra salg; 156.650 t.kr., varebeholdninger; 151.307 t.kr., andre driftsmidler og inventar; 12.674 t.kr. og immaterielle anlægsaktiver 62.476 t.kr.

Der er stillet betalingsgarantier for i alt 82 t.kr. pr. balancedagen.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 79.143 t.kr.

Datterselskabet RDG Holdings ApS hæfter solidarisk og ubegrænset for datterselskabet Rosendahl Design Group A/S' bankgæld til Danske Bank.

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
18. Dattervirksomheder			
RDG Invest	Hørsholm	ApS	100,0
RDG Holdings	Hørsholm	ApS	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(50)
Driftsresultat		(50)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		46.408
Resultat før skat		46.358
Skat af årets resultat	1	11
Årets resultat	2	46.369

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		238.634
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>238.634</u>
Anlægsaktiver		<u>238.634</u>
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		11
Tilgodehavender		<u>11</u>
Omsætningsaktiver		<u>11</u>
Aktiver		<u>238.645</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		29.024
Overført overskud eller underskud		194.521
Forslag til udbytte for regnskabsåret		15.000
Egenkapital		<u>238.595</u>
Anden gæld		50
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>50</u>
Gældsforpligtelser		<u>50</u>
Passiver		<u>238.645</u>
Eventualforpligtelser	4	
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	5	

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Indskudt ved stiftelse	50	0	180.407	0
Valutakursreguleringer	0	(40)	0	0
Værdireguleringer	0	419	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	11.390	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(29.153)	29.153	0
Årets resultat	0	46.408	(15.039)	15.000
Egenkapital ultimo	50	29.024	194.521	15.000
				I alt t.kr.
Indskudt ved stiftelse				180.457
Valutakursreguleringer				(40)
Værdireguleringer				419
Øvrige egenkapitalposter				11.390
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				46.369
Egenkapital ultimo				238.595

Modervirksomhedens noter

	2016 t.kr.
1. Skat af årets resultat	
Aktuel skat	(11)
	(11)
	2016 t.kr.
2. Forslag til resultatdisponering	
Ordinært udbytte for regnskabsåret	15.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	46.408
Overført resultat	(15.039)
	46.369
	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
3. Finansielle anlægsaktiver	
Tilgange	180.457
Kostpris ultimo	180.457
Valutakursreguleringer	(40)
Egenkapitalreguleringer	11.390
Andel af årets resultat	46.408
Dagsværdireguleringer	419
Opskrivninger ultimo	58.177
Regnskabsmæssig værdi ultimo	238.634

4. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2016 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

5. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Hovedaktionær: Henrik Rosendahl, 3080 Tikøb.

Alle transaktioner med nærtstående partner og HRO Corporate ApS er indgået på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Regnskabsåret dækkende perioden 8. september 2016 til 31. december 2016 er selskabets første regnskabsår. Dette årsregnskab er udarbejdet med tilhørende noter og opstillet uden sammenligningstal.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

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

Resultatopgørelse

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.

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 dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder 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 nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

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

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

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver.

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioder udgør 10-20 år, dog maksimalt restløbetiden for købte forretningsområder.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Rettigheder består primært af købte rettigheder med ubestemmelig levetid. Baseret på erfaringer med tilsvarende rettigheder vurderes den økonomiske levetid at udgøre 10-20 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år for software og 10-20 år for rettigheder, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Materielle anlægsaktiver

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger, scrapværdi 30.000 t.kr.	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i modervirksomhedens regnskab til kostpris. Kapitalandelene 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

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

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

Minoritetsinteresser

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

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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.