

**Rosendahl Design Group  
A/S**  
Slotsmarken 1  
2970 Hørsholm  
CVR-nr. 52843111

**Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.05.2017

**Dirigent**

---

Navn: Pernille Backhausen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	10
Balance pr. 31.12.2016	11
Egenkapitalopgørelse for 2016	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	20

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Rosendahl Design Group A/S  
Slotsmarken 1  
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 52843111

Hjemsted: Hørsholm

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Bestyrelse

Pernille Backhausen, formand  
Gorm Sig Rasmussen  
Morten Petersen

## Direktion

Henrik Rosendahl, adm. direktør  
Lisbeth Dau, økonomidirektør  
Charlotte Fly Andersen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Rosendahl Design Group 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 11.05.2017

### Direktion

Henrik Rosendahl  
adm. direktør

Lisbeth Dau  
økonomidirektør

Charlotte Fly Andersen  
direktør

### Bestyrelse

Pernille Backhausen  
formand

Gorm Sig Rasmussen

Morten Petersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Rosendahl Design Group A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Rosendahl Design Group A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 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 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.

## 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 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, bedviste 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</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>					
Nettoomsætning	448.489	230.379	190.556	155.276	168.913
Bruttoresultat	111.684	104.951	80.149	65.452	67.148
Driftsresultat	33.351	40.978	17.424	8.968	5.673
Resultat af finansielle poster	5.282	1.260	1.381	1.621	(1.002)
Årets resultat	29.911	32.208	15.036	13.225	4.780
Samlede aktiver	457.218	450.000	412.068	415.632	388.223
Egenkapital	198.687	218.797	204.019	201.262	187.957
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	14,3	15,2	7,4	6,8	2,6
Soliditetsgrad (%)	43,5	48,6	49,5	48,4	48,4
Afkastningsgrad	7,5	9,5	4,2	2,2	1,4
Likviditetsgrad	145,3	173,9	177,4	150,2	147,2

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

Hoved- og nøgletal er ikke korrigeret for 2012-2015 i ovenstående oversigt som følge af fusionen mellem Rosendahl Design Group A/S og Rosendahl International A/S, og hoved- og nøgletal omfatter således alene Rosendahl Design Group A/S.

Nettoomsætning og årets resultat for Rosendahl International A/S før fusion udgør for årene 2012-2015 følgende:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Nettoomsætning	186.014	191.384	186.805	187.294
Samlet nettoomsætning Rosendahl Design Group A/S og Rosendahl International A/S	416.393	381.940	342.081	356.207
Årets resultat	967	9.252	9.566	20.453
Årets resultat samlet Rosendahl Design Group A/S og Rosendahl International A/S	33.175	24.288	22.791	25.233



## Ledelsesberetning

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

Afkastningsgrad

Likviditetsgrad

### Beregningsformel

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

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

$$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$$

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

### Nøgletal udtrykker

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

Virksomhedens finansielle styrke.

Virksomhedens evne til at generere overskud ud fra den indskudte kapital.

Virksomhedens evne til at opfylde kortsigtede økonomiske forpligtelser.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er som multibrand-virksomhed at designe nyt holdbart design og revitalisere gamle klassikere under brandene Rosendahl, Holmegaard, Global, Kay Bojesen, Bjørn Wiinblad, Arne Jacobsen Ure, Juna og Lyngby Porcelæn samt markedsføre og afsætte produkterne såvel nationalt som internationalt. Salget sker gennem grossister og detailhandelsforretninger, mens designs skabes såvel i husets egen designafdeling som ved brug af eksterne kompetencer for hele tiden at tilføre vitalitet og maksimal kreativitet. Derudover driver selskabet egen online forretning gennem datterselskabet RDG Retail A/S med det primære formål at opnå indsigt og forståelse af forbrugsmønstre.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i selskabet 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 selskabets 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 er således påvirket af denne samt af en engangsubbetaling til afløsning af et hensat pensionstilsagn til selskabets stifter.

Efter velgennemført generationsskifte har koncernen i 2016 foretaget en omstrukturering af selskabsstrukturen. Selskabets 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. Selskabet har på professionaliseringsrejsen tillige tilført nye bestyrelsesmedlemmer, der forventes at bidrage yderligere positivt til de kommende års udvikling af selskabet.

### 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.

## Ledelsesberetning

### 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.

### Miljømæssige forhold

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

Selskabet 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.

Selskabet har en struktureret tilgang til dokumentation og test af alle produkter med fødevarekontakt. Overensstemmelseserklæringer på samtlige af virksomhedens produkter er tilgængelig på virksomhedens hjemmeside. Virksomheden har ligeledes en struktureret tilgang til at arbejde med REACH og er medlem af WEEE.

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

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	448.489	230.379
Andre driftsindtægter		8.413	59.987
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(260.177)	(132.730)
Andre eksterne omkostninger		<u>(85.041)</u>	<u>(52.685)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>111.684</b>	<b>104.951</b>
Personaleomkostninger	2	(65.342)	(51.259)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(12.991)</u>	<u>(12.714)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>33.351</b>	<b>40.978</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.042	250
Andre finansielle indtægter	4	7.243	3.270
Andre finansielle omkostninger	5	<u>(3.003)</u>	<u>(2.260)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>38.633</b>	<b>42.238</b>
Skat af årets resultat	6	<u>(8.722)</u>	<u>(10.030)</u>
<b>Årets resultat</b>	7	<b><u>29.911</u></b>	<b><u>32.208</u></b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		53.036	42.945
Goodwill		9.440	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b><u>62.476</u></b>	<b><u>42.945</u></b>
Grunde og bygninger		0	82.771
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.674	12.063
Materielle anlægsaktiver under udførelse		896	5.188
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b><u>13.570</u></b>	<b><u>100.022</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.500	2.317
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.000	0
Andre tilgodehavender		21.179	22.869
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b><u>29.679</u></b>	<b><u>25.186</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>105.725</u></b>	<b><u>168.153</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		25.314	20.411
Fremstillede varer og handelsvarer		125.401	110.099
Forudbetalinger for varer		592	733
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>151.307</u></b>	<b><u>131.243</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		156.650	73.446
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.102	7.671
Andre tilgodehavender		2.463	25.225
Periodeafgrænsningsposter	11	3.276	3.924
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>174.491</u></b>	<b><u>110.266</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>25.695</u></b>	<b><u>40.338</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>351.493</u></b>	<b><u>281.847</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>457.218</u></b>	<b><u>450.000</u></b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<b>Note</b>	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
Virksomhedskapital	12	3.950	3.850
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.807	1.717
Overført overskud eller underskud		161.030	181.130
Forslag til udbytte for regnskabsåret		29.900	32.100
<b>Egenkapital</b>		<b>198.687</b>	<b>218.797</b>
Udskudt skat		3.109	3.891
Andre hensatte forpligtelser	13	0	28.235
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.109</b>	<b>32.126</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	36.981
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>36.981</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	2.749
Bankgæld		93.671	34.515
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.117	27.020
Gæld til tilknyttede virksomheder		14.317	1.500
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	14	62.140	55.515
Skyldig selskabsskat		7.301	11.104
Anden gæld		33.876	29.693
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>255.422</b>	<b>162.096</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>255.422</b>	<b>199.077</b>
<b>Passiver</b>		<b>457.218</b>	<b>450.000</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Koncernforhold	19		

## 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.
Egenkapital primo	3.850	1.717	181.130	32.100
Effekt af virksomhedskøb o.l.	1	0	15.910	0
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	(40.821)	0
Kapitalforhøjelse	99	0	7.401	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(33.000)
Valutakursreguleringer	0	(41)	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	430	0
Øvrige egenkapitalposter	0	1.889	(2.789)	900
Årets resultat	0	242	(231)	29.900
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.950</b>	<b>3.807</b>	<b>161.030</b>	<b>29.900</b>
				<b>I alt</b>
				<b>t.kr.</b>
Egenkapital primo				218.797
Effekt af virksomhedskøb o.l.				15.911
Effekt af virksomhedssalg o.l.				(40.821)
Kapitalforhøjelse				7.500
Udbetalt ordinært udbytte				(33.000)
Valutakursreguleringer				(41)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				430
Øvrige egenkapitalposter				0
Årets resultat				29.911
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>198.687</b>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	221.349	227.571
Andre EU-lande	61.571	14
Andre europæiske lande	155.247	0
Øvrige lande	10.322	2.794
	<b>448.489</b>	<b>230.379</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	56.472	46.620
Pensioner	4.870	1.622
Andre omkostninger til social sikring	1.593	1.323
Andre personaleomkostninger	2.407	1.694
	<b>65.342</b>	<b>51.259</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>92</b>	<b>63</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2016</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	4.787	0
Bestyrelse	88	0
Samlet for ledelseskategorier	0	2.932
	<b>4.875</b>	<b>2.932</b>

Vederlag til direktion og bestyrelse er vist samlet for 2015 i henhold til årsregnskabsloven § 98 B, stk. 3. For gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere er sammenligningstallet for 2015 ikke korrigeret i henhold til beskrivelse under anvendt regnskabspraksis.



## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	9.679	8.643
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.312	3.986
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	85
	<b>12.991</b>	<b>12.714</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	221	2.336
Renteindtægter i øvrigt	22	0
Valutakursreguleringer	6.132	0
Øvrige finansielle indtægter	868	934
	<b>7.243</b>	<b>3.270</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	19	38
Renteomkostninger i øvrigt	725	805
Valutakursreguleringer	680	161
Øvrige finansielle omkostninger	1.579	1.256
	<b>3.003</b>	<b>2.260</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	7.301	11.104
Ændring af udskudt skat	1.011	(1.074)
Regulering vedrørende tidligere år	410	0
	<b>8.722</b>	<b>10.030</b>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	29.900	32.100
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	242	250
Overført resultat	<u>(231)</u>	<u>(142)</u>
	<b><u>29.911</u></b>	<b><u>32.208</u></b>
	<b>Erhvervede lignende rettigheder</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	132.423	0
Tilgange	18.615	10.595
Afgange	<u>(124)</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>150.914</u></b>	<b><u>10.595</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	(89.478)	0
Årets afskrivninger	(8.524)	(1.155)
Tilbageførsel ved afgang	<u>124</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(97.878)</u></b>	<b><u>(1.155)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>53.036</u></b>	<b><u>9.440</u></b>

## Noter

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	98.391	43.935	5.188
Overførsler	(1.383)	1.383	0
Tilgange	0	3.433	896
Afgange	(97.008)	(71)	(5.188)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>48.680</b>	<b>896</b>
Af- og nedskrivninger primo	(15.620)	(31.872)	0
Overførsler	15.620	(893)	0
Årets afskrivninger	0	(3.312)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	71	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(36.006)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>12.674</b>	<b>896</b>
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Andre tilgodehavender</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	600	0	22.869
Tilgange	3.093	1.000	0
Afgange	0	0	(1.690)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.693</b>	<b>1.000</b>	<b>21.179</b>
Opskrivninger primo	1.717	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	1.889	0	0
Valutakursreguleringer	(41)	0	0
Andel af årets resultat	1.334	0	0
Regulering interne avancer	(292)	0	0
Udbytte	(800)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>3.807</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.500</b>	<b>1.000</b>	<b>21.179</b>

## Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:		
RDG Retail A/S	Hørsholm	100,0
Rosendahl Trading Co. Ltd.	Shenzhen, Kina	100,0
Rosendahl International Norge AS	Oslo, Norge	100,0

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:		
Copenhagen Watch Group A/S	Helsingør	33,3

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
<b>12. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	3.949.744	0,001	3.950
	<b>3.949.744</b>		<b>3.950</b>

### 13. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse vedrørende pensionsforpligtelse.

### 14. Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse

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

	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>44.221</b>	<b>48.517</b>

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

## Noter

Huslejeforpligtelser vedrører uopsigeligt lejemål, der senest udløber i år 2029. Leasingforpligtelse vedrører operationelle leasingkontrakter på biler, der løber til år 2019.

### 16. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med HRO Corporate ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet udstedt virksomhedspantebrev på nominelt 50.000 t.kr. i følgende aktiver med regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016: Tilgodehavender 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.

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

### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder

Selskabet er fælles momsregistreret med RDG Retail A/S og hæfter solidarisk for den samlede momsforpligtelse.

### 18. Transaktioner med nærtstående parter

Hovedaktionær: RDG Holdings ApS, 2970 Hørsholm.

Alle transaktioner mellem nærtstående parter og Rosendahl Design Group A/S er indgået på markedsmæssige vilkår.

### 19. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
HRO Corporate ApS, 2970 Hørsholm

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
HRO Corporate ApS, 2970 Hørsholm

## 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.

### Manglende sammenlignelighed

Virksomhedssammenslutninger med deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol (common control) gennemføres på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal efter book value-metoden.

### 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.

### Resultatopgørelsen

#### 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.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

## Anvendt regnskabspraksis

### **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 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 transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

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

### **Skat**

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

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).

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og brugsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen. 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 indtjeningsprofil, 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. Afskrivningsperioden 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.

Rettighederne 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 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.

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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 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 associerede virksomheder

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

### Tilgodehavender

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi 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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

## 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

### 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 proventuet 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.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende 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

Med henvisning til årsregnskabslovens §86 stk. 4, udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse for selskabet, da selskabets pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.