

**E.R. Trading ApS
CVR-nr. 73639719
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	15
Koncernens balance pr. 31.12.2015	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	26
Modervirksomhedens noter	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

E.R. Trading ApS
Slotsmarken 1
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 73639719
Hjemsted: Hørsholm
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Kirsten Rosendahl, formand
Erik Rosendahl
Henrik Rosendahl
Louise Rosendahl
Søren Hedemand Jacobsen

Direktion

Erik 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 E.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

Erik Rosendahl

Bestyrelse

Kirsten Rosendahl
formand

Erik Rosendahl

Henrik Rosendahl

Louise Rosendahl

Søren Hedemand Jacobsen

Den uafhængige revisors erklæringer

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for E.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

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	106.194	81.229	73.762	71.550	76.689
Driftsresultat	41.315	17.469	14.985	7.434	11.798
Resultat af finansielle poster	2.113	3.154	2.572	340	(3.820)
Årets resultat	33.292	16.815	14.403	6.044	5.476
Samlede aktiver	449.001	417.667	417.470	393.599	401.757
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.681	7.788	5.324	4.994	0
Egenkapital	227.062	213.000	217.964	206.481	204.248
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	63	63	65	66	67
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	15,1	7,8	6,8	2,9	2,7
Soliditetsgrad (%)	50,6	51,0	52,2	52,5	50,8
Afkastningsgrad	9,5	4,2	3,7	1,9	2,9
Likviditetsgrad	185,2	187,8	171,3	152,6	143,2

Hoved- og nøgletal er ikke korrigeret for 2013-2011 som følge af fejl beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er som multibrand-virksomhed at skabe nyt holdbart design og revitalisere gamle klassikere under de forskellige brands Rosendahl, Holmegaard, Global, Kay Bojesen, Bjørn Wiinblad og Arne Jacobsen Ure samt markedsføre og afsætte produkterne i såvel Danmark som til eksport. Salg og administration sker gennem datterselskabet Rosendahl Design Group A/S til grossister og detailhandelsforretninger i Danmark. Derudover driver koncernen egen online forretning gennem datterselskabet Rosendahl Design Collection A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i koncernen har for regnskabsåret 2015 været tilfredsstillende og i overensstemmelse med ledelsens forventninger til året. Der har i 2015 såvel organisatorisk som på designsiden været spændende forandringer, som forventes at bidrage yderligere positivt til de kommende års udvikling.

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.kr. 33.292, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en positiv egenkapital på t.kr. 227.062.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Fundamental fejl

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen er ledelsen blevet opmærksom på, at andre hensatte forpligtelser ikke har været beregnet korrekt, idet grundlaget for opgørelse af pensionsforpligtelsen har været fejlbehæftet. Dette er korrigeret direkte på egenkapitalen i koncernregnskabet for 2015, og sammenligningstallene for 2014 er i denne forbindelse blevet tilpasset. Der henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis for beskrivelse af den beløbsmæssige påvirkning.

Forventet udvikling

For 2016 forventes en fortsat god udvikling i resultat, balance, afkastningsgrader såvel som egenkapitalforrentning og et resultat på niveau med 2015.

Særlige risici

Valutarisici

Produktion og indkøb foretages uden for Danmark og afregnes i andre valutaer end DKK. Koncernen er derfor eksponeret for løbende udsving i valutakurser, hvilket kan medføre påvirkning af både resultat og pengestrømme. Der foretages løbende afdækning for at minimere denne risiko, og den samlede påvirkning har ikke været væsentlig for resultatet i 2015.

Ledelsesberetning

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.

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 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 har en løbende produktudvikling af nyt design.

Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har pr. 16. marts 2016 erhvervet aktiviteten vedrørende tekstilbrandet JUNA.

Der er herudover 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.

Fundamentale fejl i tidligere år

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen er ledelsen blevet opmærksom på, at andre hensatte forpligtelser ikke har været beregnet korrekt, idet grundlaget for opgørelse af pensionsforpligtelsen har været fejlbehæftet. Dette er korrigeret direkte på egenkapitalen i årsrapporten for 2015, og sammenligningstallene for 2014 er i denne forbindelse blevet tilpasset. Rettelsen har følgende regnskabsmæssig påvirkning:

	2014	2014 korrigeret	Påvirkning
Årets resultat	19.742	16.815	(2.927)
Udskudt skat	9.237	4.948	(4.289)
Andre hensatte forpligtelser	11.076	30.571	19.495
Egenkapital	228.206	213.000	(15.206)

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

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 og immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

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 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.

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 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

Immaterielle rettigheder mv.

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

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

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
Indretning af lejede lokaler	5 år

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

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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. 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

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.

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.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til pensionsforpligtelser.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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>
Bruttofortjeneste		106.194	81.229
Personaleomkostninger	1	(52.088)	(49.337)
Af- og nedskrivninger		(12.706)	(12.980)
Andre driftsomkostninger		(85)	(1.443)
Driftsresultat		41.315	17.469
Andre finansielle indtægter		4.473	5.517
Andre finansielle omkostninger		(2.360)	(2.363)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		43.428	20.623
Skat af ordinært resultat	2	(10.136)	(3.808)
Årets resultat		<u>33.292</u>	<u>16.815</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		40.600	18.800
Overført resultat		(7.308)	(1.985)
		<u>33.292</u>	<u>16.815</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		42.945	51.157
Immaterielle anlægsaktiver	3	42.945	51.157
Grunde og bygninger		82.771	84.081
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.149	9.528
Indretning af lejede lokaler		93	137
Materielle anlægsaktiver under udførelse		5.188	4.312
Materielle anlægsaktiver	4	100.201	98.058
Andre tilgodehavender		22.869	25.209
Finansielle anlægsaktiver		22.869	25.209
Anlægsaktiver		166.015	174.424
Råvarer og hjælpematerialer		20.411	17.058
Fremstillede varer og handelsvarer		110.788	89.854
Forudbetalinger for varer		733	223
Varebeholdninger		131.932	107.135
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		73.611	65.660
Udskudt skat		12	0
Andre tilgodehavender		25.225	14.312
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.062
Periodeafgrænsningsposter		3.924	4.323
Tilgodehavender		102.772	85.357
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.873	6.847
Værdipapirer og kapitalandele		7.873	6.847
Likvide beholdninger		40.409	43.904
Omsætningsaktiver		282.986	243.243
Aktiver		449.001	417.667

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Overført overskud eller underskud		186.337	194.075
Forslag til udbytte for regnskabsåret		40.600	18.800
Egenkapital		<u>227.062</u>	<u>213.000</u>
Udskudt skat		3.890	4.948
Andre hensatte forpligtelser		28.235	30.571
Hensatte forpligtelser		<u>32.125</u>	<u>35.519</u>
Gæld til realkreditinstitutter		36.981	39.643
Langfristede gældsforpligtelser		<u>36.981</u>	<u>39.643</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		2.749	3.278
Bankgæld		34.515	23.432
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.048	33.869
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		55.515	49.668
Skyldig selskabsskat		3.094	0
Anden gæld		29.912	19.258
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>152.833</u>	<u>129.505</u>
Gældsforpligtelser		<u>189.814</u>	<u>169.148</u>
Passiver		<u>449.001</u>	<u>417.667</u>
Dattervirksomheder	5		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller un- derskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	125	209.281	18.800	228.206
Rettelse af fundamentale fejl	0	(15.206)	0	(15.206)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(18.800)	(18.800)
Dagsværdiregulering sikringsinstrumen- ter	0	(430)	0	(430)
Årets resultat	0	(7.308)	40.600	33.292
Egenkapital ultimo	125	186.337	40.600	227.062

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		41.315	17.469
Af- og nedskrivninger		12.706	12.980
Ændringer i arbejdskapital	6	<u>(34.608)</u>	<u>4.729</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		19.413	35.178
Modtagne finansielle indtægter		4.473	5.517
Betalte finansielle omkostninger		(2.360)	(2.363)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(7.054)	(1.233)
Andre pengestrømme		<u>(426)</u>	<u>38</u>
Pengestrømme vedrørende drift		14.046	37.137
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(431)	(4.022)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(7.681)	(7.788)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.475	147
Modtagne afdrag		<u>2.340</u>	<u>1.381</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(4.297)	(10.282)
Optagelse af lån		11.083	0
Afdrag på lån mv.		(3.191)	(17.940)
Udbetalt udbytte		(18.800)	(9.500)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(2.336)</u>	<u>5.070</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(13.244)	(22.370)
Ændring i likvider		(3.495)	4.485
Likvider primo		<u>43.904</u>	<u>39.419</u>
Likvider ultimo		<u>40.409</u>	<u>43.904</u>

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	47.409	39.099
Pensioner	1.646	7.549
Andre omkostninger til social sikring	1.339	1.798
Andre personaleomkostninger	1.694	891
	52.088	49.337
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.932	3.547
	2.932	3.547
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	11.205	1.675
Ændring af udskudt skat	(1.069)	2.302
Regulering vedrørende tidligere år	0	(169)
	10.136	3.808
		Erhverve-
		de lignen-
		de ret-
		tigheder
		t.kr.
3. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		132.147
Tilgange		431
Afgange		(155)
Kostpris ultimo		132.423
Af- og nedskrivninger primo		(80.990)
Årets afskrivninger		(8.643)
Tilbageførsel ved afgange		155
Af- og nedskrivninger ultimo		(89.478)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		42.945

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
4. Materielle anlægsakti- ver				
Kostpris primo	98.307	39.883	222	4.312
Tilgange	84	6.721	0	876
Afgange	0	(2.513)	0	0
Kostpris ultimo	98.391	44.091	222	5.188
Af- og nedskrivninger primo	(14.226)	(30.355)	(85)	0
Årets afskrivninger	(1.394)	(2.625)	(44)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	1.038	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(15.620)	(31.942)	(129)	0
Regnskabsmæssig værdi ulti- mo	82.771	12.149	93	5.188

	Hjemsted	Ejer- andel %
5. Dattervirksomheder		
Rosendahl Design Group A/S	Hørsholm	100,0

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
6. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(24.797)	6.151
Ændring i tilgodehavender	(18.465)	(3.233)
Ændring i leverandørgæld mv.	9.680	(2.543)
Andre ændringer	(1.026)	4.354
	(34.608)	4.729

7. Eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelser vedrørende uopsigelige lejemål, der senest udløber i 2029, udgør 46,2 mio.kr.

Leasingforpligtelse indtil år 2019 vedrører operationelle leasingkontrakter og udgør 2,1 mio.kr.

Koncernens noter

Koncernen hæfter for bankgaranti stillet for datterselskab i forbindelse med huslejedepositum på 528 t.kr.

Koncernen har indgået aftale om at yde pension til en tidligere direktør, når denne ophører sit ansættelsesforhold. Der er regnskabsmæssigt hensat 28,2 mio.kr. pr. 31. december 2015.

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

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for prioritetsgæld, 39.730 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 82.881 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet udstedt ejerpantebrev på nominelt 40 mio.kr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger, samt materielle anlægsaktiver og virksomhedspant på nominelt 50 mio.kr. i følgende aktiver med regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015: Tilgodehavender fra salg, 73.611 t.kr., varebeholdninger, 131.932 t.kr., andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 12.149 t.kr. og immaterielle anlægsaktiver, 42.945 t.kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Bruttotab		(41)	(26)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		32.208	15.036
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		17	92
Andre finansielle indtægter	1	1.202	1.756
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(76)</u>	<u>(17)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		33.310	16.841
Skat af ordinært resultat	3	<u>(18)</u>	<u>(26)</u>
Årets resultat		<u>33.292</u>	<u>16.815</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		40.600	18.800
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(320)	(1.965)
Overført resultat		<u>(6.988)</u>	<u>(20)</u>
		<u>33.292</u>	<u>16.815</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		218.797	204.019
Andre tilgodehavender		<u>0</u>	<u>484</u>
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>218.797</u>	<u>204.503</u>
Anlægsaktiver		<u>218.797</u>	<u>204.503</u>
Tilgodehavende selskabsskat		<u>8.098</u>	<u>5.744</u>
Tilgodehavender		<u>8.098</u>	<u>5.744</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>7.873</u>	<u>6.847</u>
Værdipapirer og kapitalandele		<u>7.873</u>	<u>6.847</u>
Omsætningsaktiver		<u>15.971</u>	<u>12.591</u>
Aktiver		<u><u>234.768</u></u>	<u><u>217.094</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	5	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		183.857	184.177
Overført overskud eller underskud		2.480	9.898
Forslag til udbytte for regnskabsåret		40.600	18.800
Egenkapital		<u>227.062</u>	<u>213.000</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.671	1.872
Skyldig selskabsskat		0	2.206
Anden gæld		35	16
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>7.706</u>	<u>4.094</u>
Gældsforpligtelser		<u>7.706</u>	<u>4.094</u>
Passiver		<u><u>234.768</u></u>	<u><u>217.094</u></u>
Eventualforpligtelser	6		
Ejerforhold	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	125	199.383	9.898	18.800
Rettelse af fundamentale fejl	0	(15.206)	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(18.800)
Dagsværdiregulering sikringsinstrumen- ter	0	0	(430)	0
Årets resultat	0	(320)	(6.988)	40.600
Egenkapital ultimo	125	183.857	2.480	40.600
				I alt
				t.kr.
Egenkapital primo				228.206
Rettelse af fundamentale fejl				(15.206)
Udbetalt ordinært udbytte				(18.800)
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter				(430)
Årets resultat				33.292
Egenkapital ultimo				227.062

Selskabet anvender samtidighedsprincippet i relation til udbytter fra datterselskaber, hvorfor nettoopskrivning efter indre værdi metode er reduceret med indeværende års foreslåede udbytte i datterselskaber.

Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
1. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	176	48
Dagsværdireguleringer	1.026	1.708
	<u>1.202</u>	<u>1.756</u>
	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	76	7
Renteomkostninger i øvrigt	0	10
	<u>76</u>	<u>17</u>
	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	18	26
	<u>18</u>	<u>26</u>
	<u>Kapitalandele</u> <u>i tilknyttede</u> <u>virksomheder</u> <u>t.kr.</u>	<u>Andre tilgo-</u> <u>dehavender</u> <u>t.kr.</u>
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	2.840	484
Afgange	0	(484)
Kostpris ultimo	<u>2.840</u>	<u>0</u>
Opskrivninger primo	201.179	0
Andel af årets resultat	32.208	0
Udbytte	(17.000)	0
Dagsværdireguleringer	(430)	0
Opskrivninger ultimo	<u>215.957</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>218.797</u>	<u>0</u>
	<u>Antal</u>	<u>Pålydende</u> <u>værdi</u> <u>t.kr.</u>
5. Virksomhedskapital		<u>Nominel</u> <u>værdi</u> <u>t.kr.</u>
Anparter	1.250	100
	<u>1.250</u>	<u>125</u>

Modervirksomhedens noter

6. Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk og ubegrænset for datterselskabets bankgæld til Danske Bank, der pr. 31. december 2015 udgør 34,5 mio.kr.

Kaution for datterselskabets kreditforeningslån med en restgæld på 39,6 mio.kr.

Kaution for tredjemands kreditforeningslån på 11,1 mio.kr.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens 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.

7. Ejerforhold

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

Henrik Rosendahl, Tikøb