

HRO Corporate ApS

Slotsmarken 1
2970 Hørsholm
CVR-nr. 37995762

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.05.2018

Dirigent

Navn: Henrik Rosendahl

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	20
Koncernens balance pr. 31.12.2017	21
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	24
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	25
Koncernens noter	26
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	32
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	33
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	35
Modervirksomhedens noter	36
Anvendt regnskabspraksis	37

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

HRO Corporate ApS
Slotsmarken 1
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 37995762
Hjemsted: Hørsholm
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 07.05.2018

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 07.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Bjørn Winkler Jakobsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32127

Nikolaj Erik Johnsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35806

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Hoved- og nøgletal		
Hovedtal		
Nettoomsætning	526.198	474.766
Bruttoresultat	151.710	137.074
Driftsresultat	55.606	49.846
Resultat af finansielle poster	(3.221)	5.071
Årets resultat	39.721	47.117
Samlede aktiver	548.233	537.106
Investeringer i materielle anlægsaktiver	33.967	4.577
Egenkapital inkl. minoriteter	267.759	243.561
Pengestrømme fra driftsaktivitet	71.994	(10.472)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(30.749)	(31.414)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(32.209)	(31.672)
Nøgletal		
Bruttomargin (%)	28,8	28,9
Nettomargin (%)	7,5	9,9
Egenkapitalens forrentning (%)	15,5	19,3
Soliditetsgrad (%)	48,8	45,3

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernen er et af Danmarks største designhuse med mere end 130 medarbejdere fordelt på fem lande og en årlig omsætning på over 525 M DKK.

Som ejer-ledet og værdibaseret designvirksomhed gennem to generationer er det vores opgave at udvikle og genopdage dansk design til hjem og til bord, til salg i Skandinavien og på andre udvalgte markeder.

Koncernen rummer på nuværende tidspunkt otte brands; Rosendahl, Holmegaard, Kay Bojesen, GLOBAL, Bjørn Wiinblad, Arne Jacobsen Ure, Juna og Lyngby Porcelæn. Vores design skabes og ikoniske skitser genoplives af vores egne designere og ved brug af eksterne kompetencer, før de sælges gennem grossister og detailhandelsforretninger til tusindvis af slutbrugere. I 2017 har vi tilføjet endnu en lang række nye produkter til vores portefølje, hvilket både omfatter nye versioner af ikoniske klassikere og spritnye koncepter fra vores designeres hænder.

Gennem koncernens datterselskab, RDG Retail A/S, driver vi egen online forretning med det primære formål at opnå indsigt og forståelse i forbrugsmønstrene blandt vores slutbrugere. I RDG Retail A/S driver vi også egen outletforretning i Ringsted. Koncernen har ligeledes et datterselskab, RDG Property ApS, som forestår ejendomsdrift af hovedsædet i Hørsholm samt øvrige ejendomme i koncernen.

Værdier og ambitioner

Koncernen er en formåls- og værdidrevet virksomhed. I 2017 nedfældede vi vores formål og ambitioner, der er drivkraften i alt, hvad vi gør – nu og i fremtiden.

Vores formål

Vi er sat i verden for at gøre den smukkere. Det er vores formål med at drive virksomhed.

- Vi tror på det smukke – i alle dets afskygninger.
- Vi tror på det smukke i at tænke lidt længere. På hverken at efterlade verden med grimt design eller grimt miljø.
- Vi tror på det smukke i nuet. På smagen af jordbær, en solplet i skoven og en fin kant på glasset.
- Vi tror på det smukke i mennesket. På at give en kollega en hånd eller et smil og opføre sig mere ordentligt end man er nødt til.
- Og vi tror på en smuk bundlinje. På et overskud der ikke blot gør det hele lidt smukkere. Men gør det muligt.

Ledelsesberetning

Vores værdier

Koncernen er en værdidrevet virksomhed. Det betyder, at det er værdierne der driver os i det vi gør; integritet, købmandsskab, handlekraft og kreativitet.

INTEGRITET

- opfør dig mere ordentligt end du behøver

Vi opfører os ordentligt i alle forhold. Menneskelige og økonomiske. Det kræver en ærlighed og troværdighed, som kan være svær at leve op til. Men det modsatte er ikke til at leve med.

KØBMANDSKAB

- glæden ved en god handel for begge parter

Vi er forretningsfolk. Vi lever af vores forretningsans og evne til at skabe nye forretninger. Derfor ved vi også, at en handel afhænger af, at begge parter er villige til at lade den anden få noget ud af det. Og det gælder både internt og eksternt.

HANDLEKRAFT

- gør det straks

Udgangspunktet er, at vi ved, hvad vi gør. Ligesom vi ved, hvad vi tror på. Vi har styrke til at tro på, at vi træffer den rigtige beslutning, og vi tør holde fast. Hellere træffe en forkert beslutning end ikke at foretage os noget.

KREATIVITET

- hvad nu hvis...

Kreativitet er at sætte kendte størrelser sammen, så der opstår nye betydninger. Det er en del af vores DNA at være nysgerrige. Finde nye veje, nye mennesker og ny inspiration. Hele tiden.

Vores ambitioner for fremtiden

Vores værdier og formål er grundstenen i, hvordan vi driver forretning – nu og i fremtiden. Vores ambition er ikke alene hver dag at holde os selv op på vores formål og værdier, men i fremtiden:

- At drive en arbejdsplads med fokus på trivsel og udvikling af talent
- At drive en værdibaseret, international designvirksomhed med fokus på miljø og bæredygtighed
- At drive en virksomhed, som arbejder langsigtet og med fokus på respektfulde relationer med alle interessenter
- At drive en økonomisk sund virksomhed for at gøre det hele muligt

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Forventningen for 2017 var en nettoomsætning på 490M DKK med et driftsresultat på 48M DKK. Vi sluttede året af med en omsætning på 526M DKK og et driftsresultat på 56M DKK.

At resultatet overgår vores forventninger skyldes i særlig grad succes med Kay Bojesen, hvor nyhederne har solgt yderst tilfredsstillende, ligesom vores nyeste brand, Juna, har bidraget mere positivt end forventet. For yderligere beskrivelse af årets resultater per brand henvises der til datterselskabet Rosendahl Design Group A/S's aflagte årsrapport for 2017.

Vores kontinuerlige optimering af processer og brug af digitale værktøjer, såvel som fokus på at allokere ressourcer til medarbejderudvikling og -trivsel, uden at gå på kompromis med resultaterne, bidrager ligeledes til resultatforbedringen.

Koncernen har i 2017 købt en investeringsejendom på Frederiksberg med henblik på at understøtte koncernens fremtidige strategi om også at investere i ejendomme, hvor der er forretningsmuligheder.

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.

Forventet udvikling

I 2018 forventer koncernen at fortsætte den gode udvikling, mens vi stadig er ydmyge i forhold til hård konkurrence i flere af vores væsentligste markeder, samt fortsat konsolidering i branchen. Vi forventer således en vækst i nettoomsætningen i 2018, så vi slutter på niveau 535-545M DKK, svarende til en vækst på mellem 3% og 5%. I forlængelse heraf forventer vi en vækst i driftsresultatet (EBIT) på 9-10%.

Væksten skal hentes på såvel hjemmemarkederne i Danmark og Norge som gennem et øget fokus på eksport. Derudover er det forventningen, at vi i 2018 kan igangsætte planerne om en udvidelse af vores domicil i Hørsholm. En udvidelse der er nødvendig som følge af de seneste års vækst og forventninger til fremtiden.

I forlængelse heraf forventer koncernen at fortsætte væksten i tilgangen af medarbejdere med henblik på at sikre fortsat god drift i 2018 og 2019.

Ledelsesberetning

Ny strategi 2020

I 2017 fastsatte vi en ny 2020-strategi. Strategien skal sikre, at vi indfrier vores ambitioner i en design- og detailverden, der nu og i fremtiden undergår store forandringer.

Det er koncernens målsætning at vokse med vores marked og med vores kunder. Detailkæderne, vores primære kunder, konsoliderer sig og slår kræfterne sammen, og også i udlandet stiger efterspørgslen efter godt dansk design. Kun ved at tilbyde vores voksende kunder et større udbud, og et endnu mere professionelt samarbejde, bliver de ved med at købe ind hos os – uanset om de har erhvervsadresse i Danmark eller ej.

Samtidig skal vi som designvirksomhed forholde os til skiftende præferencer fra nye generationer. De forventer i stigende grad, at de finder os digitalt og det, de finder, skal også tiltale dem. Derfor skal vi blive ved med at udvikle såvel vores produkter som vores samlede brandportefølje.

Seks fokusområder for vores 2020-strategi:

- **Trivsel og udvikling.** Vi skal tiltrække, fastholde og udvikle de bedst talenter og være en virksomhed, hvor alle medarbejdere trives. Vi har blandt andet igangsat det største organisatoriske udviklingsprogram i virksomhedens historie.
- **Respektfulde relationer.** Enhver relation til koncernen er afgørende, og vi skal være guidet af vores værdier i ethvert møde med vores interessenter.
- **Miljø og bæredygtighed.** Når vi vokser, gør vores ansvar det samme. Vi vil sætte en høj standard for miljø og bæredygtighed hos os selv og kræve det samme af vores samarbejdspartnere. Det sker blandt andet gennem UN Global Compact, og at vi sikrer compliance på bæredygtighedsmål i vores forsyningskæde.
- **En mere international koncern.** Vi ønsker at flere mennesker i verden får glæde af godt dansk design og vi vil skabe en større balance i koncentrationen af vores markeder. Vi vil øge vores eksport signifikant og udnytte vækstmuligheder i særligt Benelux-landene, Sverige, Tyskland, Østrig og Schweiz.
- **Langsigtede vækstmuligheder.** Vi ønsker en sund balance mellem vores langsigtede investeringer og den kortsigtede arbejdskapital. Vi lever af at udvikle og genopdage dansk design, og derfor har vi altid fokus på de nye muligheder for opkøb i branchen.
- **Økonomisk bæredygtighed.** Den sunde bundlinje og den sunde finansielle balance, der gør det hele muligt. Vi skal sikre økonomisk værdiskabelse, der giver handlekraft og gør det muligt at realisere vores ambitioner på både kort og lang sigt.

Ledelsesberetning

En solid forankring i norden med internationalt udsyn

Dansk design har i mange år været internationalt anerkendt for sit stramme formsprog og fokus på funktion. Men det er langt fra kun danskerne, der begejstres af Kay Bojesens smilende linjer, Wiinblads finurlige streg eller Grand Crus stilrene form.

Siden slutningen af 90'erne har vi eksporteret dansk design til primært Nordeuropa og senere Japan og USA. Størstedelen af omsætningen henter vi fortsat i Danmark (52 procent i 2017), mens Norge er det største og ældste eksportmarked, som i 2017 udgjorde 33 procent af vores omsætning. Sverige og Tyskland er vores øvrige fokusmarkeder, som serviceres af egne medarbejdere.

Derudover samarbejder vi med agenter i udvalgte nordeuropæiske lande som Holland, Belgien, Østrig og Schweiz og med distributører i Japan og USA. I 2018 forfølger vi endnu flere muligheder og markeder, så flere mennesker kan få glæde af godt dansk design.

På de fysiske og digitale hylder

Før vores produkter havner i hænderne og hjemmene hos vores slutbrugere, havner de på hylderne hos vores kunder primært store isenkramkæder, stormagasiner, designbutikker og onlineshops. Vores brands optager hyldemeter i mere end 2.000 fysiske butikker og er at finde i et større antal onlineshops i Danmark, Sverige, Norge og Tyskland.

Særligt i Danmark og Norge udgør de store, markedsdominerende kæder en betydelig del af vores omsætning, mens salget i resten af verden drives primært af stormagasiner, designbutikker og onlineshops. Derudover arbejder vi også aktivt med firmagave-segmentet på tværs af vores markeder.

Særlige risici

Koncernen er eksponeret for et bredt spænd af generiske finansielle og ikke-finansielle risici – og muligheder. Anvendelsen af helhedsorienteret risikostyring er således et vigtigt ledelsesværktøj for koncernen. I 2017 har vi foretaget en omfattende opdatering af vores krisehåndteringsberedskab og har nu et system, der tjener som et godt udgangspunkt for styring af risici.

Produktfejl

En omfattende supply chain spredt over store dele af verden øger risikoen for produktfejl. Koncernen arbejder systematisk med at sikre, at alle vores produkter er sikre at bruge og aldrig bliver direkte årsag til sundhedsskade på mennesker.

Produktionen i supply chain rummer risiko for f.eks. overskridelse af tilladte grænser for skadelige indholdsstoffer og sundhedsskade som følge af kemirester.

Ledelsesberetning

I koncernen tester vi derfor systematisk vores produkter for sundhedsskadelige stoffer, gennemfører løbende stikprøvekontrol i produktionen og afgiver overensstemmelseserklæringer under dansk og europæisk lovgivning for produkter, der kommer i kontakt med fødevarer.

Miljø og klima

Koncernen tager sit miljøansvar alvorligt og arbejder langsigtet og systematisk med at minimere miljøpåvirkningen og med at sikre miljømæssig ansvarlighed i vores supply chain.

Produktionen i supply chain kan påvirke miljøet på flere forskellige måder, eksempelvis i form af CO₂-udledning, energitung produktion ved metal, glas og porcelæn og ukorrekt håndtering, styring og bortskaffelse af produktionsaffald, kemi og andre skadelige stoffer.

I koncernen arbejder vi altid i overensstemmelse med gældende miljøregler og via internationalt anerkendte standarder og principper, som helt eller delvist gælder ansvar for miljø og klima, herunder blandt andet BSCI og reglerne i REACH og WEEE. Ved denne årsrapports offentliggørelse vil vi ligeledes have formelt medlemskab af UN Global Compact. Disse retningslinjer bidrager til vores systematiske arbejde med at sikre, at både eksisterende og nye samarbejdspartners produktion i supply chain sker ansvarligt i forhold til miljø og klima. Koncernen har ligeledes opsat faste procedurer for identifikation, reduktion og håndtering af miljømæssige risici.

Konkurrencebegrænsede aftaler

Et konkurrencepræget marked øger risikoen for konkurrencebegrænsende aftaler, for eksempel prisaftaler, opdeling af markedet og opdeling af forsyningskilder og leverandører. Hos koncernen går vi ind for fri konkurrence og vil aldrig acceptere prisaftaler eller andre konkurrencebegrænsende aftaler.

Vi underviser vores sælgere i overholdelse af den til enhver tid gældende lovgivning, og udsteder udelukkende vejledende priser til vores samarbejdspartnere.

Omdømme

Det har stor betydning for koncernens evne til at drive forretning, at koncernen er en etisk og socialt ansvarlig virksomhed. Det er derfor afgørende, at vi når de mål, vi sætter som virksomhed, på en forsvarlig måde.

Koncernen søger således i sin risikostyring at sikre, at koncernens omdømme ikke lider skade, men derimod løbende forbedres, så vores samarbejdspartnere har tillid til os. For eksempel har koncernen i 2017 igangsat arbejdet med en samlet CSR-strategi for hele koncernen ligesom vi i 2017 har udviklet et systematisk krise- og issues management beredskab.

Vi har ligeledes en struktureret tilgang til employer branding, så alle kandidater der er i kontakt med os, får et positivt indtryk af os - uanset om dialogen fører til ansættelse i koncernen eller ej.

Ledelsesberetning

Valutarisici

Produktion og indkøb foretages udenfor 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 2017, ligesom der ikke forventes udsving af væsentlig påvirkning i 2018.

Videnressourcer

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke forskningsaktiviteter, men har løbende produktudvikling af nye design. Vi lever af at genopdage og skabe godt dansk design, og derfor er vores designfunktion en essentiel videnressource for virksomheden. Det er en central del af vores rekruttering og employer branding, at vi til stadighed tiltrækker dygtig og specialiseret arbejdskraft indenfor design, innovation og markedsføring.

Udenlandske filialer

Koncernen havde i 2017 en filial i Sverige. Filialen i Sverige bidrog i 2017 med 8% af nettoomsætningen og et resultat før skat på 5% heraf. Vores svenske filial har gennem de sidste år bidraget med en pæn årlig vækst i niveau 10%, og haft både tilgang af kunder og medarbejdere. Det betyder, at vi i 2018 har nået en størrelse, hvor det giver mening at etablere et svensk selskab, hvilket ved denne årsrapports offentliggørelse er blevet gjort.

Redegørelse for samfundsansvar

I tråd med vores 2020-strategi, skal vores otte brands tilsammen danne rygraden i et internationalt og værdibaseret koncern, som skal vokse med respekt for det miljø og de mennesker vi påvirker, og de forventninger omverdenen har til os.

Brands

Fokusområder fra 2020-strategi:

- En mere international koncern
- Langsigtede vækstmuligheder
- Økonomisk bæredygtighed

Mennesker

Fokusområder fra 2020-strategi:

- Trivsel og udvikling
- Respektfulde relationer

Ledelsesberetning

Miljø

Fokusområder fra 2020-strategi:

Miljø og bæredygtighed

Mennesker

Som en central del af vores 2020-strategi arbejder vi målrettet med trivsel og medarbejderudvikling. Derfor fastlagde og påbegyndte vi i 2017 et uddannelsesprogram, som går på tværs af organisationen, og som vil komme til at omfatte samtlige medarbejdere i virksomheden. Fokus for uddannelsesprogrammet er ledelse, idet samtlige af vores medarbejdere berøres af ledelse – uanset om man leder andre eller leder sit eget arbejde.

I 2017 har vi fortsat arbejdet med at sikre vores medarbejdere de mest optimale rammer at udføre deres arbejde i – såvel socialt som fysisk. I 2013 blev vores kantine tildelt prisen "Årets kantine" af Landbrug og Fødevarer, og vi prioriterer fortsat den gode madtradition og at kunne tilbyde vores medarbejdere sund og nærende kost. For at sikre at vi i fremtiden vedbliver med at være en attraktiv arbejdsplads for dygtige og udviklingsvillige medarbejdere, vil vi som en del af 2020-strategien i 2018 fortsætte arbejdet for at indfri følgende mål:

- Årlig lederudvikling med resultat over middel
- Årlig trivselsmåling med resultat i den bedste tredjedel
- Udviklingsplaner og forløb i gang for alle medarbejdere
- Alle medarbejdere er trænet i koncern værdibaseret adfærd
- Kvalitativ og kvantitativ måling udført blandt interessenter

Vi bestræber os på at være en mangfoldig arbejdsplads og er ikke langt fra en ligelig fordeling af køn i vores ledelse. I 2017 var kønssammensætningen i vores ledelse 42% mænd og 58% kvinder. Vi vil i 2018 udarbejde en målsætning på området der dog også tager højde for vores grundlæggende holdning, at kvalifikationer altid vinder over køn.

I tillæg til målsætningerne for "Mennesker" i vores 2020-strategi, har vi på området fastlagte politikker med tilhørende indsats, som vi til enhver tid arbejder ud fra.

Respekt for menneskerettigheder

Vores arbejde og produktionen hos koncernens leverandører må aldrig ske under forhold, som er i strid med menneskerettighederne, som er helbredsskadelige eller på anden måde farlige for mennesker.

Vi understøtter UN Global Compacts 10 principper indenfor menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion, og i samarbejde med vores interessenter arbejder vi løbende på at udvikle vores engagement

Ledelsesberetning

indenfor disse principper. Ved denne årsrapports offentliggørelse vil vi have formelt medlemskab af UN Global Compact. Vi er ligeledes medlem af Business Social Compliance Initiative (BSCI), som er en europæisk formuleret Code of Conduct, der bygger på blandt andet ILO's principper om arbejdstagerrettigheder, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's guiding principles om menneskerettigheder. Gennem BSCI forpligter vi os til at arbejde på, at 80% af vores indkøbsvolumen produceret i højrisiko-lande købes via leverandører, der har tilsluttet sig BSCI og derigennem arbejder struktureret med at forbedre arbejdsforhold, sikkerhed og medarbejderrettigheder. Vores mål vil dog til enhver tid være, at der er ordentlige arbejdsforhold, for de mennesker, som er involveret i at fremstille vores produkter, og dermed, at alle leverandører overholder kravene i vores Code of Conduct (CoC).

Principielt vil vi hellere bidrage til at løfte standarden hos en leverandør, der halter bagefter, end at forlade samarbejdet uden efterfølgende at kunne følge, om forholdene bliver gjort bedre. Vi vil opsiges samarbejdet med en leverandør, hvis den pågældende tydeligt ikke ønsker at forbedre forholdene, eller gentagne gange ikke overholder aftaler herom med koncernen.

I tilfælde hvor der er tale om bevidst og kontinuerlig brug af børnearbejde eller tvangsarbejde, eller hvor arbejdere uagtet vores påtale fortsat arbejder under helbredsskadelige forhold, vil vi til enhver tid straks opsiges samarbejdet med den/de pågældende leverandør(er).

I 2017 har der ikke været rapporteret tilfælde af overskridelser af vores CoC eller brud på menneskerettighederne blandt vores samarbejdspartnere. At forpligte 80% af vores leverandører i højrisiko-lande til tilslutning til BSCI, samt målsætningen om fuldstændig compliance, er en langsigtet og ressourcekrævende proces. Den omfatter ikke kun os, men en væsentlig række leverandører og samarbejdspartnere indenfor rammerne af forskellige landes nationale lovgivning og kutyme.

I 2017 er vi 35% af vejen, men det betyder ikke, at vi opgiver vores ambitiøse målsætning. I 2018 fortsætter vi arbejdet og her er det vores målsætning at øge tallet til 50% og således at få endnu flere leverandører forpligtet i forhold til vores CoC.

Anti-korruption

Koncernen tager afstand fra enhver form for korruption og bestikkelse, hvilket også omfatter modtagelse af penge uanset beløbsstørrelse. Vi understøtter UN Global Compacts princip 10, som omhandler anti-korruption, pengeafpresning og bestikkelse.

Koncernen har en gavepolitik, som omfatter alle medarbejdere i koncernen, og som har til formål at sikre gennemsigtighed og klare retningslinjer for medarbejdernes modtagelse af gaver, ydelser/goder fra leverandører og andre samarbejdspartnere. Vi har i forlængelse heraf et rapporterings-system på plads, som medarbejderne skal bruge, hvis de modtager gaver, hvis anslået værdi overstiger 500 kr. Hvis det vurderes at gaven eller ydelsen har et omfang, der kan anses for problematisk, kan koncernen kræve gaver overdraget til virksomheden eller tilbageleveret til giver.

Ledelsesberetning

Det er vores holdning, at medarbejdere godt må modtage gaver mv. fra leverandører, så længe det ikke kan skabe tvivl om medarbejderens loyalitet overfor koncernen. Vi mener også, at deltagelse i visse typer events mv. kan være relationsopbyggende/vedligeholdende, og derfor er i koncernens interesse.

Der har i 2017 ikke været rapporteret tilfælde af korrupsion, pengeafpresning eller bestikkelse i virksomheden. I 2018 vil vi fortsat arbejde for, at vi holder denne udvikling. Vi vil blandt optage formelt medlemskab i UN Global Compact, som vil være udført ved årsrapportens offentliggørelse, samt i stigende grad forpligte vores leverandører på overholdelse af BSCI-principperne, som omhandler etisk forretningsadfærd.

Løbende indsats imod konkurrencebegrænsede aftaler

Hos koncernen går vi ind for fri konkurrence og accepterer under ingen omstændigheder ulovlige pris aftaler eller andre konkurrencebegrænsende aftaler. I overensstemmelse med konkurrencelovgivningen vil det til enhver tid være udviklingen i markedet og ikke konkurrencebegrænsende aftaler, der skal afgøre hvordan, hvor og til hvilken pris koncernens varer sælges.

Vi udsteder udelukkende vejledende priser, og vi underviser vores sælgere i overholdelse af den til enhver tid gældende konkurrencelovgivning.

Der har i 2017 ikke været tilfælde af indgåelse af konkurrencebegrænsende aftaler i virksomheden. Vi fastholder vores politik og indsats for, at det fortsat ikke sker.

Mobning og chikane – nej tak

Hos koncernen ønsker vi at fremme et godt arbejdsmiljø baseret på konstruktive arbejdsrelationer. Derfor tolererer vi ikke nogen form for mobning eller chikane (herunder seksuel chikane). Vi har vedtaget en politik på området, som både vejleder medarbejdere i hvad mobning og chikane er, og indeholder instruktion om, hvad medarbejderen skal gøre, hvis man udsættes for eller er vidne til mobning. Det er vores HR-funktions, den relevante leders eller sikkerhedsrepræsentantens opgave at tage enhver henvendelse alvorligt, at sætte sig ind i problematikken og at forsøge at løse det hurtigst muligt, da det kan få alvorlige konsekvenser for især den mobbede, men også for samarbejdsrelationerne i øvrigt, hvis der ikke tages de nødvendige skridt til at håndtere situationen.

Der har i 2017 ikke været tilfælde af mobning eller chikane i virksomheden.

Seniormedarbejdere

Det er koncernens grundholdning at seniormedarbejdere, defineret som medarbejdere over 60 år, skal have en god og tilfredsstillende afslutning på arbejdslivet. Det er samtidig vores holdning at seniormedarbejdere med en lang arbejds og livserfaring til stadighed kan være et værdifuldt aktiv for koncernen, uanset i hvilken grad det er muligt for medarbejderen at udføre de samme opgaver som hidtil har været udfyldt.

Ledelsesberetning

På den baggrund ønsker koncernen derfor så vidt muligt at tilpasse arbejdsopgaver, arbejdsbelastning og arbejdstid løbende, således at medarbejderen til stadighed har et harmonisk arbejds- og fritidsliv. Dette indebærer samtidig en løbende tilpasning af aflønningen, således at såvel medarbejderen som koncernen har et tilfredsstillende udbytte af samarbejdet.

I 2017 havde vi to seniormedarbejdere i koncernen. Gennem vores uddannelsesprogram (omtalt indledningsvist i dette afsnit), som vi fortsætter i 2018, er det vores forventning at også vores seniormedarbejdere vil opleve øget arbejdsglæde og trivsel, og at vi på den måde kan bidrage til en god og tilfredsstillende afslutning på arbejdslivet for vores ældste medarbejdere.

En tidssvarende barselsordning

Koncernen ønsker til enhver tid at have en barselspolitik, der udover at være i overensstemmelse med lovgivningen også modsvarer den generelle udvikling på arbejdsmarkedet.

Derfor opdaterede vi i 2017 vores barselspolitik, hvor vi blandt andet, gennem særlige koncern-regler, lige-stillede mor og far ift. at modtage halv/fuld løn under barsel/ forældreorlovsperioden.

Miljø og klima

I 2017 har vi fortsat arbejdet målrettet for, at produktionen af vores varer ikke medfører miljømæssig skade i de områder, hvor vores leverandører opererer. Gennem stikprøver, kontrolbesøg og tæt samarbejde med vores agenter, har vi ført løbende kontrol med, om vores samarbejdspartnere lever op kravene i vores CoC såvel som naturligvis den til enhver tid gældende nationale lovgivning.

I 2017 har vi ligeledes igangsat arbejdet med en samlet CSR-strategi for hele koncernen og vil i 2018 arbejde yderligere med fastlæggelsen af konkrete indsatsområder og mål for CSR som en del af 2020-strategien.

Med 2020-strategien som udgangspunkt, vil vi arbejde for at indfri følgende overordnede mål:

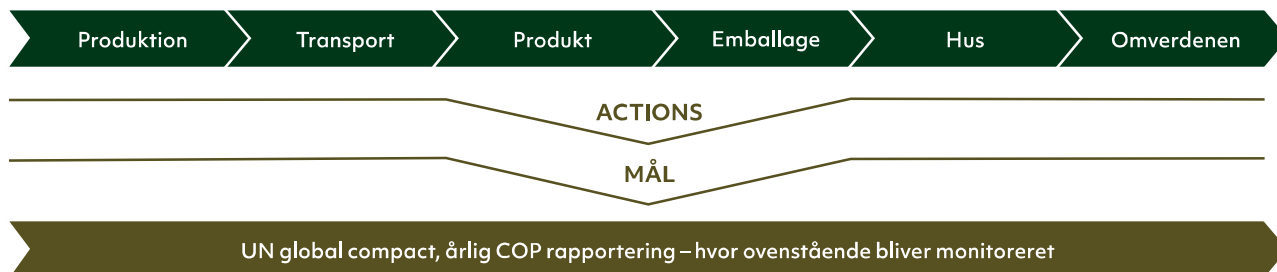
- Medlemskab af og engagement i UN Global Compact med en omfattende COP-rapportering, som afspejler vores ambitiøse indsats
- Alle elementer i vores supply chain er i overensstemmelse med nærmere definerede bæredygtighedsmål

Til at varetage arbejdet med vores CSR-strategi og implementering af denne, har vi pr. 1. marts ansat en CSR Manager, der håndterer det daglige arbejde og udviklingen af vores CSR-politik. Arbejdet med CSR-strategien vil tage udgangspunkt i indsatsområderne angivet i figuren nedenfor, så vi sikrer en indsats der favner alt fra produktion, over logistik til vores relationer med omverdenen.

Sammen med den øvrige direktion følger vores CSR Manager nøje udviklingen på området. Direktionen afholder CSR-møder minimum fire gange årligt, hvor udviklingen og fremdriften diskuteres for at sikre opfølgning og opfyldelse på aftalte mål.

Ledelsesberetning

Indsatsområder i den kommende CSR-strategi:



I tillæg til målsætningerne for "Miljø" i vores 2020-strategi, har vi på området en fastlagt politik og indsats, som vedrører vores supply chain, og som vi til enhver tid arbejder ud fra.

Bæredygtighed i vores supply chain

Processerne involveret i vores produkters vej fra råvare til slutbruger, skal understøtte et bæredygtigt miljø for lokalområderne og de mennesker, som bor og arbejder i dem. Koncernen vil ikke bidrage til direkte eller indirekte at belaste miljøet over tilladte grænser.

Koncernen arbejder for, at produktionen af vores varer ikke medfører miljømæssig belastning over tilladte grænser i de områder, hvor vores leverandører opererer. Gennem tilslutning til blandt andet BEPI, en standard for miljømæssig påvirkning og performance, vil vi de kommende år arbejde endnu mere målrettet for, at det ikke sker, ligesom vi naturligvis kræver, at vores leverandører til enhver tid overholder gældende national lovgivning.

Vi har en struktureret tilgang til dokumentation og test af alle produkter med fødevarekontakt. Overensstemmelseserklæringer på samtlige af virksomhedens produkter er tilgængelig på vores hjemmeside. Vi har ligeledes en struktureret tilgang til at arbejde med REACH, som omfatter fremstilling og anvendelse af kemikalier, og er medlem af WEEE, som omfatter bæredygtig bortskaffelse af affald fra elektrisk og elektronisk udstyr.

Koncernen råder over tusindvis af varenumre gjort af mange forskellige materialer, hvorfor vores leverandørkæde spreder sig over store dele af verden. Vejen fra råvare til færdigt produkt er lang og indbefatter ofte forskellige processer hos forskellige leverandører.

Det er processer, som vi kontinuerligt arbejder på at forbedre gennemsigtigheden i. Det er også processer, som vi løbende kontrollerer – både gennem uafhængige tredjepartsauditører og gennem egne kontrolbesøg hos vores leverandører.

På tværs af vores globale værdikæde vil koncernen være med til at løfte standarden blandt vores leverandører, så vi mindsker vores miljømæssige aftryk. Det betyder, at vi som princip hellere går i konstruktiv dialog med vores samarbejdspartnere om eventuelt problematiske forhold, end straks at forlade samarbejdet.

I tilfælde hvor vi (enten via egen kontrol eller via vores andre kanaler) opdager, at en af vores leverandører, eller en af leverandørerne til denne, ikke lever op til vores miljømæssige standarder, vil vi som udgangspunkt

Ledelsesberetning

gå i dialog med den pågældende leverandør med henblik på at få løftet standarden. Vi vil opsigte vores samarbejde med en leverandør, hvis den pågældende tydeligt ikke ønsker at udbedre forholdene, eller gentagende gange ikke overholder aftaler herom med koncernen.

Ved særligt grove tilfælde af bevidst miljømæssig skade, vil vi straks opsigte samarbejdet med den pågældende leverandør, selvom det nødvendigvis ikke er i strid med det pågældende lands lovgivning på området.

Der har i 2017 ikke været rapporteret problematiske tilfælde i relation til bæredygtighed og miljø i vores supply chain. I tråd med vores arbejde for leverandørers compliance af vores CoC og vores CSR-strategi som vil blive udarbejdet i 2018, vil vi det kommende år fortsætte arbejdet med at forpligte flere af vores leverandører til vores standarder.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	526.198	474.766
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(286.595)	(270.072)
Andre eksterne omkostninger	2	(87.893)	(67.620)
Bruttoresultat		151.710	137.074
Personaleomkostninger	3	(81.080)	(72.783)
Af- og nedskrivninger	4	(15.024)	(14.445)
Driftsresultat		55.606	49.846
Andre finansielle indtægter	5	2.541	8.442
Andre finansielle omkostninger	6	(5.762)	(3.371)
Resultat før skat		52.385	54.917
Skat af årets resultat	7	(12.664)	(7.800)
Årets resultat	8	39.721	47.117

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		46.469	53.036
Goodwill		7.406	9.440
Immaterielle anlægsaktiver	9	53.875	62.476
Grunde og bygninger		80.069	81.204
Investeringsejendomme		25.000	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.346	13.061
Indretning af lejede lokaler		116	151
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.159	896
Materielle anlægsaktiver	10	121.690	95.312
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.000	1.000
Deposita		213	213
Andre tilgodehavender		22.706	21.179
Finansielle anlægsaktiver	11	23.919	22.392
Anlægsaktiver		199.484	180.180
Råvarer og hjælpematerialer		30.438	25.314
Fremstillede varer og handelsvarer		139.296	128.215
Forudbetalinger for varer		430	592
Varebeholdninger		170.164	154.121

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		143.389	157.998
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.285	0
Udskudt skat	13	0	13
Andre tilgodehavender		3.184	5.347
Periodeafgrænsningsposter		2.874	3.276
Tilgodehavender		150.732	166.634
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.428	8.807
Værdipapirer og kapitalandele		4.428	8.807
Likvide beholdninger		23.425	27.364
Omsætningsaktiver		348.749	356.926
Aktiver		548.233	537.106

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50	50
Overført overskud eller underskud		242.026	223.545
Forslag til udbytte for regnskabsåret		20.513	15.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		262.589	238.595
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		5.170	4.966
Egenkapital		267.759	243.561
Udskudt skat	13	3.220	3.038
Hensatte forpligtelser		3.220	3.038
Gæld til realkreditinstitutter		34.807	34.095
Langfristede gældsforpligtelser	14	34.807	34.095
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	2.878	2.745
Bankgæld		80.696	93.671
Leverandører af varer og tjenesteydelser		52.443	56.786
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	15	44.086	62.140
Skyldig selskabsskat		11.829	5.365
Anden gæld		50.515	35.705
Kortfristede gældsforpligtelser		242.447	256.412
Gældsforpligtelser		277.254	290.507
Passiver		548.233	537.106
Associerede virksomheder	12		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Dattervirksomheder	19		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	50	223.545	15.000	4.966
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(15.000)	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	(21)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	240	0	6
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	(748)
Årets resultat	0	18.241	20.513	967
Egenkapital ultimo	50	242.026	20.513	5.170
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				243.561
Udbetalt ordinært udbytte				(15.000)
Valutakursreguleringer				(21)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				246
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				(748)
Årets resultat				39.721
Egenkapital ultimo				267.759

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		55.606	49.846
Af- og nedskrivninger		15.182	14.445
Andre hensatte forpligtelser		0	(28.235)
Ændringer i arbejdskapital	16	11.068	(44.544)
Pengestrømme vedrørende primær drift		81.856	(8.488)
Modtagne finansielle indtægter		2.364	7.524
Betalte finansielle omkostninger		(5.762)	(3.371)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(6.464)	(6.137)
Pengestrømme vedrørende drift		71.994	(10.472)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.000)	(29.210)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(32.808)	(3.681)
Salg af materielle anlægsaktiver		158	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(3.287)	(213)
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.760	1.690
Salg af værdipapirer		4.428	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(30.749)	(31.414)
Optagelse af lån		3.287	0
Afdrag på lån mv.		(2.442)	(2.890)
Udbetalt udbytte		(15.000)	(33.000)
Kontant kapitalforhøjelse		0	4.218
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(18.054)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(32.209)	(31.672)
Ændring i likvider		9.036	(73.558)
Likvider primo		(66.307)	7.251
Likvider ultimo		(57.271)	(66.307)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		23.425	27.364
Kortfristet gæld til banker		(80.696)	(93.671)
Likvider ultimo		(57.271)	(66.307)

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
Danmark	284.775	262.502
Andre EU-lande	77.145	57.474
Andre europæiske lande	145.384	143.921
Øvrige lande	18.894	10.869
	526.198	474.766
Nettoomsætning fordelt på aktiviteter		
Living	272.785	199.595
Function	253.413	275.171
	526.198	474.766
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	300	296
Skatterådgivning	151	302
Andre ydelser	443	284
	894	882
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	69.187	62.363
Pensioner	6.051	5.217
Andre omkostninger til social sikring	1.732	2.796
Andre personaleomkostninger	4.110	2.407
	81.080	72.783
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	111	105
Oplysninger om vederlag til ledelsen er udeladt med henvisning til årsregnskabslovens §98b, stk. 3.		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	9.601	9.679
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	5.581	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	4.711
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(158)	55
	15.024	14.445

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	73	0
Valutakursreguleringer	0	6.273
Dagsværdireguleringer	1.177	935
Øvrige finansielle indtægter	1.291	1.234
	2.541	8.442
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	153	679
Valutakursreguleringer	2.294	687
Øvrige finansielle omkostninger	3.315	2.005
	5.762	3.371
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	11.978	8.078
Ændring af udskudt skat	182	(728)
Regulering vedrørende tidligere år	504	450
	12.664	7.800
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
8. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	20.513	15.000
Overført resultat	18.241	31.369
Minoritetsinteressers andel af resultatet	967	748
	39.721	47.117

Koncernens noter

			Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			150.914	10.595
Tilgange			1.000	0
Kostpris ultimo			151.914	10.595
Af- og nedskrivninger primo			(97.878)	(1.155)
Årets afskrivninger			(7.567)	(2.034)
Af- og nedskrivninger ultimo			(105.445)	(3.189)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			46.469	7.406
	Grunde og bygninger t.kr.	Investe- rings- ejendomme t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	97.083	0	50.526	173
Valutakursreguleringer	0	0	(145)	0
Overførsler	0	0	0	0
Tilgange	0	25.000	7.808	0
Afgange	0	0	(4.924)	0
Kostpris ultimo	97.083	25.000	53.265	173
Af- og nedskrivninger primo	(15.879)	0	(37.465)	(22)
Valutakursreguleringer	0	0	101	0
Årets afskrivninger	(1.135)	0	(4.405)	(35)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	3.850	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(17.014)	0	(37.919)	(57)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	80.069	25.000	15.346	116

Koncernens noter

	Materielle anlægsaktiver under udførelse t.kr.		
10. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			896
Valutakursreguleringer			0
Overførsler			(896)
Tilgange			1.159
Afgange			0
Kostpris ultimo			1.159
Af- og nedskrivninger primo			0
Valutakursreguleringer			0
Årets afskrivninger			0
Af- og nedskrivninger ultimo			0
Af- og nedskrivninger ultimo			0
Regnskabsmæssig værdi ultimo			1.159
	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgodehavender t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	1.000	213	21.179
Tilgange	0	0	3.287
Afgange	0	0	(1.760)
Kostpris ultimo	1.000	213	22.706
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.000	213	22.706
		Hjemsted	Ejerandel %
12. Associerede virksomheder			
Copenhagen Watch Group A/S		Helsingør	33,3

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
13. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	6.981	7.006
Materielle anlægsaktiver	(304)	(524)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	(3.457)	(3.457)
	3.220	3.025

Bevægelser i året

Primo	3.038
Indregnet i resultatopgørelsen	182
Ultimo	3.220

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til reakreditinstitutter	2.878	2.745	34.807	23.487
	2.878	2.745	34.807	23.487

15. Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse

Ud af den samlede gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse vedrører 42.405 t.kr. gæld til tidligere virksomhedsdeltagere.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(16.288)	(22.458)
Ændring i tilgodehavender	15.889	(40.890)
Ændring i leverandørgæld mv.	11.467	18.804
	11.068	(44.544)

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	41.242	45.336

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

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

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskabet Rosendahl Design Group A/S på 80.696 t.kr. har selskabet udstedt virksomhedspant på nominelt 50.000 t.kr. i følgende aktiver med regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2017: Tilgodehavende fra salg; 142.394 t.kr., varebeholdninger; 166.354 t.kr., andre driftsmidler og inventar; 15.129 t.kr. og immaterielle anlægsaktiver 53.875 t.kr.

Der er stillet betalingsgarantier for i alt 76 t.kr. og sikkerhedsstillelser for i alt 416 t.kr. pr. balancedagen.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 80.070 t.kr.

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
19. Dattervirksomheder			
RDG Invest	Hørsholm	ApS	100,0
RDG Holdings	Hørsholm	ApS	100,0
RDG Property	Hørsholm	ApS	100,0
Rosendahl Design Group	Hørsholm	A/S	97,5
RDG Retail	Hørsholm	A/S	100,0
Rosendahl Trading	Shenzhen, Kina	Co. Ltd.	100,0
Rosendahl International Norge	Oslo, Norge	AS	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(50)	(50)
Driftsresultat		(50)	(50)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		38.644	46.408
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		194	0
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(3)	0
Resultat før skat		38.785	46.358
Skat af årets resultat	1	(31)	11
Årets resultat	2	38.754	46.369

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		247.523	238.634
Finansielle anlægsaktiver	3	247.523	238.634
Anlægsaktiver		247.523	238.634
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		14.476	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	11
Tilgodehavender		14.476	11
Omsætningsaktiver		14.476	11
Aktiver		261.999	238.645

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		67.066	29.024
Overført overskud eller underskud		174.631	194.521
Forslag til udbytte for regnskabsåret		20.000	15.000
Egenkapital		<u>261.747</u>	<u>238.595</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		171	0
Skyldig selskabsskat		31	0
Anden gæld		50	50
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>252</u>	<u>50</u>
Gældsforpligtelser		<u>252</u>	<u>50</u>
Passiver		<u>261.999</u>	<u>238.645</u>
Eventualforpligtelser	4		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	5		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital 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	50	29.024	194.521	15.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(15.000)
Valutakursreguleringer	0	(842)	0	0
Værdireguleringer	0	240	0	0
Årets resultat	0	38.644	(19.890)	20.000
Egenkapital ultimo	50	67.066	174.631	20.000
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				238.595
Udbetalt ordinært udbytte				(15.000)
Valutakursreguleringer				(842)
Værdireguleringer				240
Årets resultat				38.754
Egenkapital ultimo				261.747

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	31	(11)
	31	(11)
2. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	20.000	15.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	38.644	46.408
Overført resultat	(19.890)	(15.039)
	38.754	46.369
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		180.457
Kostpris ultimo		180.457
Opskrivninger primo		58.177
Valutakursreguleringer		(842)
Andel af årets resultat		38.644
Udbytte		(29.153)
Dagsværdireguleringer		240
Opskrivninger ultimo		67.066
Regnskabsmæssig værdi ultimo		247.523

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 sambeskatte 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).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Sidste år var selskabets første regnskabår, og regnskabsåret dækkede perioden 8. september 2016 til 31. december 2016.

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.

Anvendt 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat 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 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. 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 42.500 t.kr.	20-50 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.

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.

Varebeholdninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nominel 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 med fradrag af kortfristet bankgæld.