



## HRO Corporate ApS

Slotsmarken 1  
2970 Hørsholm  
CVR-nr. 37995762

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
09.05.2022

---

**Henrik Rosendahl**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	18
Koncernens balance pr. 31.12.2021	19
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	22
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	29
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	30
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	32
Modervirksomhedens noter	33
Anvendt regnskabspraksis	35

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

HRO Corporate ApS

Slotsmarken 1

2970 Hørsholm

CVR-nr.: 37995762

Hjemsted: Hørsholm

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Direktion

Henrik Rosendahl, CEO

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 09.05.2022

**Direktion**

**Henrik Rosendahl**

CEO

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i HRO Corporate ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HRO Corporate ApS for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager 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 anvendte 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

Hørsholm, den 09.05.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Bjørn Winkler Jakobsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32127

**Jens Serup**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne45825

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	658.694	575.709	561.586	502.155	526.198
Bruttoresultat	203.299	150.146	133.417	153.908	151.709
Driftsresultat	88.051	26.918	13.233	47.612	55.605
Resultat af finansielle poster	(276)	(10.745)	(7.618)	(1.290)	(3.221)
Årets resultat	67.946	13.300	3.573	35.191	39.720
Årets resultat ekskl. minoriteter	67.946	13.300	3.573	34.296	38.753
Balancesum	786.793	779.750	825.374	843.289	548.233
Investeringer i materielle aktiver	9.639	6.083	60.486	50.695	33.967
Egenkapital	317.072	251.769	239.002	265.594	267.759
Egenkapital ekskl. minoriteter	317.072	251.769	239.002	260.067	262.589
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(18.796)	(8.783)	(164.787)	(30.749)	(31.414)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(100.422)	(42.994)	118.502	(32.209)	(31.672)
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	30,86	26,08	23,76	30,65	28,83
Nettomargin (%)	10,32	2,31	0,64	7,01	7,55
Egenkapitalforrentning (%)	23,89	5,42	1,43	13,12	15,46
Soliditetsgrad (%)	40,30	32,29	28,96	30,84	47,90

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".



**Bruttoavance (%):**

Bruttoresultat \* 100

Nettoomsætning

**Nettomargin (%):**

Årets resultat \* 100

Nettoomsætning

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat \* 100

Gns. egenkapital

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

### ET AF DANMARKS MEST MANGFOLDIGE DESIGNHUSE

Rosendahl Design Group er blandt Danmarks førende og mest toneangivende designhuse med aktiviteter fordelt på en række lande. Vores mål er at udvikle nyt, holdbart design og bevare og genopdage klassikere til salg i Skandinavien og på andre udvalgte markeder.

Virksomheden rummer i alt otte brands; Rosendahl, Holmegaard, Kay Bojesen Denmark, Bjørn Wiinblad, Arne Jacobsen Clocks, JUNA, Lyngby Porcelæn og Kähler.

Vores design sælges gennem detailhandlen og i stigende grad via onlinebutikker til tusindvis af kunder hvert år. Koncernen udgøres endvidere af et søsterselskab – RDG Property ApS – som primært forestår ejendomsdrift af virksomhedens hovedsæde i Hørsholm.

### SOLID FORANKRING I NORDEN - MED INTERNATIONALT UDSYN

Dansk design har i mange år været internationalt anerkendt for sit stramme formsprog og fokus på funktion. Siden slutningen af 1990'erne har vi eksporteret dansk design til primært Nordeuropa samt til Japan og USA. Størstedelen af omsætningen ligger fortsat i Danmark (55% i 2021), mens Norge som det største eksportmarked i 2021 udgjorde 18% af vores omsætning. Sverige og Tyskland er vores øvrige fokusmarkeder, som vi servicerer via egne medarbejdere, og hvor vi i såvel 2021 som i begyndelsen af 2022 så en stor vækst især blandt digitale kunder.

Mens forbrugerne tidligere orienterede sig primært i de fysiske butikker i detailledet, er købsrejsen i dag mere flydende. En stigende del af salget af designartikler sker ikke bare digitalt men fra mobile platforme, og det er blevet en naturlig forventning fra slutkundernes side, at de frit kan vælge, om de vil købe produkterne direkte hos producenten eller i detailhandlen.

Digitale teknologier og intelligent anvendelse af data bliver således en stadigt mere afgørende del af vores forretningsstrategi. Det er fortsat en central prioritet for os at være den bedst mulige digitale partner for vores forhandlere, samtidig med at vi understøtter kundernes behov for at lade sig inspirere og handle online. For at imødekomme dette fortsatte virksomheden i 2021 sit målrettede arbejde frem mod lanceringen af en fælles platform på tværs af brands.

### VORES HISTORIE

Fortællingen om Rosendahl Design Group tager sin begyndelse i 1984, da Erik Rosendahl grundlægger Rosendahl A/S, og i løbet af årene er designhistorie og kulturarv vokset sammen med moderne klassikere.

Hvad der ser dagens lys som en agentur virksomhed, har siden udviklet sig til det største danskejede designhus og til en af landets stærkeste producenter af design til bord og hjem.

Gennem to generationer har Rosendahl-familien genopdaget, udviklet og bevaret dansk design med det formål at gøre det muligt for alle at indrette deres hjem med designprodukter af høj kvalitet, der bliver til i et tæt samarbejde med en række førende designere.

#### ROSENDAHL DESIGN GROUPS HISTORIE I KORT FORM:

- Den familieejede virksomhed blev grundlagt i 1984 af Erik Rosendahl
- I første omgang førte virksomheden blandt andet Kay Bojesen-figurer, littala-produkter og knive fra det japanske mærke Global
- I 1993 lancerede Rosendahl sin egen linje, Grand Cru

- I 2005 overtog Henrik Rosendahl posten som administrerende direktør fra sin far
- I 2008 blev rettighederne til Holmegaard samt Arne Jacobsen Clocks opkøbt
- I 2010 gennemførte virksomheden et navneskifte til Rosendahl Design Group
- I 2016 købte virksomheden Lyngby Porcelæn samt tekstilvirksomheden Juna
- I 2018 udvidedes brandporteføljen med Kähler gennem endnu et opkøb
- Selskabet, der i dag har otte ikoniske designmærker i sin portefølje og har hovedsæde i Hørsholm, ledes af bestyrelsesformand Henrik Rosendahl og CEO Mette Maix.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I det forgangne år fortsatte Rosendahl Design Group sit fokus på at eksekvere den igangsatte transformation af virksomheden med fokus ikke mindst på optimering af processer, en langt mere fokuseret kanalstrategi samt revitalisering af brands med bedre forståelse af hver enkelt brands DNA. Hermed styrkede designgruppen sin evne til at imødegå uforudsete begivenheder, samtidig med at gruppen positionerede sig til at gribe de muligheder, der opstod i markedet som følge af COVID-19 på den korte bane og i forhold til at opnå langsigtet vækst, primært gennem ekspansion til nye markeder og markant forøget B2C-online-salg.

Drevet af virksomhedens strategiske initiativer, nye stærke produktlanceringer og en flot markedsføring henover året, kulminerende med julen, løftede Rosendahl Design Group sidste år såvel omsætning og driftsresultat (EBITDA) til et markant højere niveau end forventet. Virksomhedens salg var sidste år fortsat positivt påvirket af Corona-pandemiens forøgede fokus på boligindretning og fornyelse og forskønnelse af hjemmet, samt en tilbagevenden til brands med stærke rødder, gode fortællinger og høj kvalitet. Nedlukningen af store dele af forhandlernetværket i begyndelsen af året trak ned men blev afløst af feriepengeudbetaling på hjemmemarkedet, en langsom tilbagevenden til et normalforbrug henover sommeren og et optimistisk Q4 præget af glæde over udrulningen af vaccinationer og en normalisering af hverdagen samt en generelt høj opsparing, der udmøntede sig i en flot julehandel for Rosendahl Design Group.

2021 forløb ligeledes særdeles godt i Sverige, hvor nye onlinekunder kom ombord og kom godt fra start under nedlukningen af de fysiske retailbutikker. De strategiske satsninger med henblik på ekspansion kræver afsættelse af øgede ressourcer, og med en ny forhandleraftale på plads i Japan og stigende salg til de japanske kunder tager ekspansion udenfor Europa form. Skiftet mod en mere digital placering i markedet, der tillader kunderne større frihed og fleksibilitet, nåede sidste år en milepæl med en omsætningsfordeling på tværs af brands på 25 % digital og 75 % i de fysiske butikker.

På baggrund af fremdriften i det forgangne år besluttede virksomheden at fremrykke sin strategiske evaluering og indledte en ny strategifase to år før tid. Sidste år gennemførtes det strategiske frasalg af GLOBAL, som påvirker 2021-resultatet ekstraordinært positivt, men understreger visionen om at udvikle og bevare danske brands og stille dem til rådighed for de mange.

Det seneste år er der arbejdet intensivt på introduktion af en ny digital slutkundefokuseret handelsplatform – et af de største udviklingsprojekter i gruppens historie – som forventes lanceret medio 2022. Der er tale om et relativt nyt forretningsområde for Rosendahl Design Group, der siden 2020 har flyttet sig betydeligt fra at være en wholesale-orienteret virksomhed til at balancere såvel salg til Retail som direkte til slutkunder. Udviklingen rummer fortsat meget læring for organisationen og har til formål at skabe større indsigt og opfylde vores strategiske mål om i højere grad at være forbrugerdrevet og lytte til kundernes stemme i alle forretningsprocesser, ligesom vi er overbevist om, at den øgede indsigt vil komme vores forhandlere, der ligeledes satser digitalt i høj grad, til gode.

Rosendahl Design Group var sidst på året midt under den helt afgørende julehandel udsat for et cyberangreb, hvor en udenlandsk hackergruppe forsøgte at tiltvinge sig adgang til en del af it-infrastrukturen. Efter en hurtig indsats for at lukke systemer, genoprette data og sikre normal drift lykkedes virksomheden med at få samtlige forretningskritiske systemer tilbage på normalt niveau efter ganske få dage, og cyberangrebet påvirkede derfor ikke i nævneværdigt omfang leverancer til virksomhedens kunder eller slutforbrugere og influerede derfor heller ikke på julehandlen. Som en del af virksomhedens krisestyring indenfor cybersikkerhed tester Rosendahl Design Group regelmæssigt sit set up indenfor IT-sikkerhed: et fokus, der er blevet yderligere professionaliseret og intensiveret efter sidste års angreb.

### **Særlige risici**

Rosendahl Design Group 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 Rosendahl Design Group. I tillæg til nedenstående redegør vi i vores COP-rapport nærmere for de væsentligste forretningsmæssige risici og tilhørende politikker og indsatsområder.

#### **PRODUKTFEJL**

En omfattende supply chain spredt over store dele af verden øger risikoen for produktfejl. Rosendahl Design Group arbejder derfor systematisk med at sikre, at alle vores produkter kan anvendes uden at medføre direkte 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. I Rosendahl Design Group tester vi derfor systematisk vores produkter for sundhedsskadelige stoffer, gennemfører løbende stikprøvekontrol i produktionen og afgiver overensstemmelseserklæringer under dansk og international lovgivning for produkter, der kommer i kontakt med fødevarer.

#### **KONKURRENCEBEGRÆSENDE AFTALER**

Et konkurrencepræget marked øger risikoen for konkurrencebegrænsende aftaler, f.eks. prisaftaler, opdeling af markedet og opdeling af forsyningskilder og leverandører. Sådanne strider klart imod Rosendahl Design Groups værdier og ønskede forretningspraksis, og i tilfælde af, at virksomheden måtte blive opmærksom herpå, søger den fuldt ud at samarbejde med relevante myndigheder og undgå fremtidige hændelser ved at intensivere intern oplæring, ajourføring og kontrol. Læs om vores indsats på området i COP-rapporten for 2021.

#### **OMDØMME**

Det har stor betydning for Rosendahl Design Groups evne til at drive forretning, at vi agerer etisk og socialt ansvarligt, og at vi når de mål, vi sætter som virksomhed, på en forsvarlig måde. Rosendahl Design Group søger således i sin risikostyring at sikre, at virksomhedens omdømme ikke lider skade, men derimod løbende forbedres, så vores samarbejdspartnere har tillid til os. Vi søger endvidere gennem en struktureret tilgang til rekruttering og employer branding, at alle kandidater, der er i kontakt med os, får et positivt indtryk af os - uanset om dialogen fører til ansættelse hos Rosendahl Design Group eller ej.

#### **VALUTARISICI**

Produktion og indkøb foretages udenfor Danmark ligesom en signifikant del af omsætningen ligger udenfor 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 2021. Der foretages alene afdækning af pengestrømme og ikke spekulation.

COVID-19 og øvrige makroøkonomiske tendenser forventes fortsat at forårsage væsentlige udsving i valutaer, hvor selskabet er eksponeret. Virksomhedens risiko og usikkerhed forventes at stige på trods af den løbende

afdækning, dog er tidshorizonten for krisens længde af afgørende betydning for den endelige påvirkning i 2022 på såvel resultat som pengestrømme.

Som ventet har udsving i valutaer, hvor selskabet er eksponeret, dog været mindre i 2021 end i 2020 som følge af mere begrænset påvirkning fra Corona-pandemien samt de løbende afdækninger, foretaget af Rosendahl Design Group. 2022 er startet med stor usikkerhed på verdensmarkedet ikke mindst som følge af krigen i Ukraine og det er vanskeligt at forudsige i hvilket omfang året i sin helhed vil blive påvirket heraf, men virksomheden foretager fortsat de nødvendige handlinger der skal til for at risikoafdække i fornødent omfang.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Baseret på FY 2020 samt indledningen på 2021 forventede Rosendahl Design Group Baseret, at såvel omsætning som EBITDA ville ligge på niveau med 2020-resultaterne, med en omsætning mellem 575-585 M DKK og et EBITDA på 10-11%. Sidste år kunne Rosendahl Design Group inkl. datterselskaber i Norge og Sverige imidlertid rapportere en omsætningsvækst på brutto 111 M DKK til en samlet omsætning på 657 M DKK. Resultatet af primær drift før afskrivninger EBITDA sluttede i 2021 på 103 M DKK mod 46 M DKK året før, mens årets resultat blev 87 M DKK mod 13 M året før. Resultatet for 2021 omfatter dermed en fordobling af vores EBITDA margin fra 7,6 % til 15,7 %, hvorfor sidste års resultater kun kan betegnes som meget tilfredsstillende.

Faktorer, der har påvirket 2021-resultatet negativt:

- Betydelig ekstraomkostning til hjemtagelsesfragt som følge af verdensmarkedsudviklingen på containerfragt; en omkostning det ikke har været muligt at mitigere med forhøjede priser til markedet.
- En planlagt varelagerforøgelse grundet hjemtagelse af større antal varer langt tidligere for at kunne sikre varer og opretholde forsyningsikkerhed.

Faktorer, der har påvirket 2021 positivt:

- Større valutagevinster, især på NOK
- Frasalget af Global, der har påvirket såvel resultat som likviditet.
- Fortsat optimering af S&OP (bør nu stå på dansk eller uddybes), der sikrer, at den planlagte varelagerforøgelse sker på de rette kommercielle varer, som efterspørges og har høj rotation på hylderne hos forhandlerne.
- Løbende implementering af bedre digitale systemer til forecasting og commercial planlægning; et arbejde der kontinuerligt fortsætter også i de kommende år.

Nettolikviditeten er i årets løb forbedret med 110 M DKK, gæld er afviklet, gearing og soliditet er kraftigt forbedret fra 31,5% i 2020 til nu 43%, så kapitalstrukturen er sund og robust og klar til at understøtte de kommende års investeringer i yderligere vækst.

### Forventet udvikling

Efter to år med vækst på top- og bundlinjen hos Rosendahl Design Group er forventningen til 2022 en flad omsætningsudvikling og et reduceret EBITDA som følge af frasalget af GLOBAL samt planlagte geninvesteringer i virksomheden. Underliggende forventes virksomheden dog at forsætte sin positive like-for-like-udvikling på de tilbageværende otte brands, sideløbende med at strategien accelereres yderligere frem mod 2025. Nye forretningsområder og markeder kræver en forøgelse af omkostningerne på den korte bane for at sætte os i stand til at høste gevinsten de kommende år. De har de to seneste års gode resultater givet mulighed for, samtidig med at vores ejer har appetit på vækst og mod til at vente på tilbagebetalingen over de næste år.

Rosendahl Design Group står stærkt rustet til at imødegå den turbulens på virksomhedens markeder, som 2022

er indledt med. Globalt set har inflation, stigende rente- og fragtomkostninger samt generel usikkerhed i kølvandet på krigen i Ukraine afløst den ligeså uforudsigelige periode under Corona-pandemien og trækker forventningerne på verdensmarkedet ned. Denne udvikling gør det vanskeligt præcist at estimere et resultat for 2022. Priserne på fragt, råvarer og energi steg alene i årets første tre måneder mere end 10 % - noget endda mere - hvilket allerede nu udgør ekstraomkostninger af en størrelse, der kun i nogen grad kan afdækkes ved at introducere prisstigninger for virksomhedens kunder, hvorfor virksomheden selv ventes at måtte absorbere en del heraf. Stigningen i indeværende år kombineret med fuldårseffekten af 2021-stigningerne nødvendiggør de stigende forbrugerpriser i 2022.

Den negative udvikling forventes at ramme Rosendahl Design Group og resten af markedet for fuld kraft i 2022, og det øgede omkostningsniveau vil således påvirke indtjening og resultat for året.

2022 er imidlertid begyndt positivt for Rosendahl Design Group. Muliggjort af fortsat stor agilitet i forretningen og forøget evne til at tilpasse sig konstant forandrede markedsvilkår har virksomheden indfriet egne finansielle målsætninger for Q1, hvilket må betegnes som særdeles stærkt i lyset af de nuværende omstændigheder.

Baseret herpå er virksomhedens forventning til 2022, at omsætning vil ligge lidt under 2021 i spændet mellem 615-625 M DKK i Rosendahl Design Group og datterselskaber. Nedgangen følger af frasalget af Global, mens der forventes en underliggende LFL-vækst på 2-3%. Med betydelige reinvesteringer i virksomheden, der fortsat skal opbygge grundlaget for digital transformation og international ekspansion i tråd med forretningsstrategien og med henblik på fremtidig vækst forventes EBITDA reduceret i forhold til 2021-niveau til forventeligt omkring 9-10 %.

På den lidt længere bane er udsynet for Rosendahl Design Group fortsat lyst og forventningerne til fremtiden intakte. Virksomhedens strategi med ekspansion udenfor Europa og udvidelse mod flere kundesegmenter forløber planmæssigt, ligesom at den igangværende transformation samt de seneste års stærke resultater har styrket fundament for også fremadrettet at opnå organisk vækst. Designgruppens stærke indtjeningsmæssig fokus bidrager til, at virksomheden er i stand til at foretage langsigtede investeringer, og på trods af fremtidige omkostningsstigninger fastholder Rosendahl Design Group derfor sine strategiske ambitioner.

### Videnressourcer

Rosendahl Design Group arbejder med løbende produktudvikling af nye design. I processen genopdager og skaber vi dansk design, og derfor er vores designfunktion og viden en essentiel ressource for virksomheden. Det er en central del af vores rekruttering og employer brand, at vi til stadighed tiltrækker dygtig og specialiseret arbejdskraft indenfor formgivning, innovation og markedsføring.

### Miljømæssige forhold

Rosendahl Design Group arbejder langsigtet og systematisk med at nedbringe sin miljøpåvirkning og med at sikre miljømæssig ansvarlighed i vores supply chain. Produktionen af vores varer kan påvirke miljøet på flere forskellige måder, herunder i form af CO<sub>2</sub>-udledning fra energitung produktion med metal, glas og porcelæn eller i forbindelse med ukorrekt håndtering, styring og bortskaffelse af produktionsaffald, kemi og andre skadelige stoffer.

I Rosendahl Design Group arbejder vi altid i overensstemmelse med gældende miljøregler og internationalt anerkendte standarder og principper, som helt eller delvist gælder ansvar for miljø og klima, herunder blandt andet UN Global Compact, amfori BSCI, FSC™ samt reglerne i REACH og WEEE. Disse retningslinjer bidrager til vores systematiske arbejde med at sikre, at både eksisterende og nye samarbejdspartneres produktion i forsyningskæden sker ansvarligt i forhold til miljø og klima. RDG har ligeledes opsat faste procedurer for

identifikation, reduktion og håndtering af miljømæssige risici.

## Redegørelse for samfundsansvar

### HANDEL MED OMHU

#### SAMFUNDSANSVAR I ROSENDAHL DESIGN GROUP

Som en del af Rosendahl Design Groups forretningsstrategi er CSR udpeget som et af virksomhedens fem prioriterede områder for de kommende år. Som følge heraf er ansvarlighedsindsatsen i 2021 søgt yderligere integreret i virksomhedens arbejdsprocesser, og hovedfokus på dette område af strategien har været at bringe CSR-relaterede emner, vinkler og overvejelser ind i alle dele af virksomheden og i al beslutningstagning samt løbende at kommunikere åbent om de CSR-initiativer, vi arbejder med, i hvilken retning vi sigter og om de fremskridt, vi opnår.

På klimaområdet er der i 2020 og 2021 taget konkrete initiativer samt opstillet mål indenfor Scope 1, hvor vi som virksomhed direkte påvirker klimaet, og endvidere for Scope 2. Vi forventer i 2022 at udvide dette til at omfatte egentlige mål og initiativer for Scope 3. Vores første deciderede klimaregnskab – indeholdt i vores COP-rapport for 2021 – inkluderer Scope 3 og har givet virksomheden en række nye indsigter, som er særdeles anvendelige i vores dialog og tætte samarbejde med leverandører, kunder, medarbejdere og andre samarbejdspartnere.

I 2021 påbegyndte vi endvidere en proces med at finde ind til og definere virksomhedens samfundsambition, som skal fungere som en rettesnor for Rosendahl Design Groups arbejde fremover. Sidste år blev selve projektet defineret og dets rammer fastlagt, mens bred repræsentation fra virksomheden blev sikret. Arbejdet pågår fortsat i 2022 og forventes afsluttet i indeværende år. Som en videreudvikling af indsatsen undersøges det, hvad der skal til for, at Rosendahl Design Group vil kunne opnå b-corp certificering.

### BEVIDST OM ANSVARET

Som en international designvirksomhed, som arbejdsgiver på tværs af en række lande og som samarbejdspartner med leverandører over hele verden, tager vi aktivt ansvar for den påvirkning, vi har på miljøet og klimaet, samt på de mennesker, vores virksomhed er i berøring med.

Rejsen fra råvarer over forarbejdning og transport til færdige produkter, som slutkunden pakker ud derhjemme eller giver videre som gave, er lang og involverer adskillige skridt på vejen. Da alle dele af processen potentielt involverer risici for at påvirke mennesker og miljø, ser vi det som vores ansvar at arbejde målrettet for at øge vores viden om denne rejse og løbende forbedre gennemsigtigheden, så vi kan handle bevidst og effektivt for at minimere vores påvirkning – ikke kun i vores egne processer, men i samarbejde med leverandører, transportører og andre partnere. Samtidig med at vi hele tiden søger at gøre det nemmere og mere gennemsigtigt for slutkunder at træffe informerede, ansvarlige valg.

### SYSTEMATISK TILGANG TIL SAMFUNDSANSVAR

Rosendahl Design Group er medlem af United Nations Global Compact, et initiativ, der opstiller 10 overordnede principper for, hvordan virksomheder arbejder med virksomheders sociale ansvar. Som medlem af UN Global Compact har vi forpligtet os på at integrere de 10 principper for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption i vores strategi og virksomhedskultur.

I 2022 planlægger vi at gennemgå vores værdikæde fra nye vinkler ved at udføre en egentlig materialitetsvurdering pr. materiale og brand for at forstå den specifikke påvirkning af vores produkter og materialer. Projektomfanget forventes færdigudarbejdet i 2. kvartal, og vi sigter mod at afslutte vurderingerne inden udgangen af 2022.

Vores mål er i den forbindelse både forebyggende og fremadskuende, idet vi ønsker at identificere potentielle forbedringsområder indenfor leverandørudvælgelse og -udvikling, produktion, anvendelse af råmaterialer, transport, CO2-udledning og affaldshåndtering mv. For at strukturere og målrette vores indsats arbejder vi systematisk inden for rammerne af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling – UN Sustainable Development Goals – SDG'erne. Vi har udvalgt de verdensmål, hvor vi har vurderet, at vi som virksomhed potentielt har den største impact, negativ såvel som positiv.

Den fulde afrapportering på Rosendahl Design Groups ansvarlighedsprioriteter og -initiativer samt fremskridt på disse kan findes på: <http://www.rosendahldesigngroup.dk/ansvarlighed/cop-rapport>

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Vi bestræber os på at være en mangfoldig arbejdsplads. I 2021 var kønssammensætningen i vores ledelse 18 kvinder (74%) og fem mænd (26%) (2020: 82% / 18%). Ved ansættelser og forfremmelser er vores grundlæggende holdning, at kvalifikationer altid vinder over køn.

I forbindelse med en udvidelse og omlægning af Rosendahl Design Group's bestyrelse i 2021 blev fordelingen ændret til tre mænd og én kvinde. Vores holdning til kønssammensætning af bestyrelsen er den samme, som ved kønssammensætning i ledelsen. På baggrund af sidste års ændringer vil virksomheden i 2022 fastsætte måltal for det underrepræsenterede køn for såvel bestyrelse som øvrige ledelsesniveauer.

Den fulde afrapportering på Rosendahl Design Groups ansvarlighedsprioriteter og -initiativer samt fremskridt på disse kan findes på: <http://www.rosendahldesigngroup.dk/ansvarlighed/cop-rapport>

### **Redegørelse for politik for dataetik**

Rosendahl Design Group har både en ekstern persondatapolitik vedrørende behandling af personoplysninger fra forbrugere, kunder og samarbejdspartnere samt en intern persondatapolitik, som er målrettet personoplysninger tilhørende virksomhedens medarbejdere.

Uden at have udarbejdet en overordnet politik decideret om dataetik, udgør de to politikker tilsammen et dataetisk grundlag. Politikkerne tager stilling til, hvilke personoplysninger Rosendahl Design Group behandler, og hvad virksomheden anvender dem til; herunder beskrives den relevante databehandling. Behandlingen af egentlige dataetiske dilemmaer er dog begrænset, da virksomheden ikke behandler personoplysninger i nævneværdig grad og, i det omfang det sker, primært almindelige personoplysninger som navne, e-mailadresser og lignende kontaktinformationer.

Rosendahl Design Group behandler kun personoplysninger i det omfang, det er nødvendigt for at kunne opfylde en aftaleretlig, lovbaseret eller ledelsesmæssig forpligtelse, eller med henblik på at levere relevant markedsføring; sidstnævnte alene med dataejerens samtykke.

### **Personoplysninger**

Den mest omfattende behandling af personoplysninger vedrører virksomhedens medarbejdere. Her er almindelige kontaktinformationer suppleret af oplysninger om stilling, løn, pension og lignende. Oplysningerne behandles alene med det formål at opfylde virksomhedens kontraktlige forpligtelser over for medarbejderne.

Nogle få følsomme personoplysninger som f.eks. helbreds oplysninger behandles for så vidt angår enkelte medarbejdere men kun i det omfang, det er nødvendigt i forhold til den enkelte medarbejders varetagelse af sin stilling, medarbejderens trivsel eller i øvrigt i ledelsesforholdet mellem medarbejder og ledelse.



I forhold til eksterne parter behandler Rosendahl Design Group kun personoplysninger i det omfang, det er nødvendigt af hensyn til modtagelse eller levering af virksomhedens produkter eller til lignende formål forbundet med virksomhedens drift. Desuden behandles personoplysninger fra forbrugere og andre kunder med henblik på markedsføring af virksomheden og dens produkter, men dette sker alene med personens informerede, aktive og frivillige samtykke til behandling af de pågældende oplysninger. Også her er der alene tale om almindelige personoplysninger som f.eks. navn og e-mailadresse, og formålet med at behandle oplysningerne er primært at kunne kontakte personen.

Behandling af automatiske data som f.eks. cookies indsamles og behandles i overensstemmelse med cookie-samtykke afgivet informeret, aktivt og frivilligt af den pågældende.

Som virksomhed køber vi hverken data fra eller sælger data til andre virksomheder, men samarbejder i visse situationer med andre (ikke konkurrerende) virksomheder om indsamling af markedsførings-samtykker. I disse tilfælde samtykker forbrugeren til databehandling hos begge virksomheder, samtykket er informeret, aktivt og frivilligt, og der er indgået behørig databehandleraftale mellem de samarbejdende virksomheder.

### **Fremtidig behandling af personoplysninger**

I 2022 planlægger Rosendahl Design Group at behandle flere (ikke følsomme) personoplysninger med henblik på markedsføring direkte til forbrugerne. Ligeledes planlægger virksomheden at anvende de yderligere informationer til statistik. Formålet med personalisering af markedsføringen er at fremstå mere relevant for den enkelte forbruger samt at forbedre købsoplevelsen for den pågældende. Rosendahl Design Group vil anvende de statistiske data til udvikling af mere relevante produkter samt til at forbedre forbrugerens oplevelse af virksomhedens website.

Persondata, som indsamles og behandles fra 2022, kan være f.eks. personens alder, geografisk placering, interesseområder, favoritbrands og lignende. Indsamling og behandling af disse personoplysninger vil ligesom tidligere udelukkende ske på grundlag af informeret, aktivt og frivilligt samtykke fra den registrerede. Den registrerede kan når som helst trække sit samtykke tilbage, og relevante sletteprocedurer implementeres.

### **Intern kontrol og træning**

Som følge af virksomhedens begrænsede behandling af personoplysninger har der bagudrettet været et begrænset behov for intern evaluering og træning af medarbejderne om dataetik. Juridisk afdeling har afholdt en række interne GDPR-kurser for medarbejderne, men den primære evaluering og dialog omkring dataetiske problemstillinger har fundet sted mellem Rosendahl Design Groups juridiske afdeling og henholdsvis E-commerce, Marketing og HR, dvs. afdelinger i virksomheden, som i højere grad arbejder med behandling af (forbrugerens eller medarbejderens) personoplysninger. Fokus på disse afdelinger er prioriteret ud fra en grundig kortlægning af virksomhedens systemer og behandling af personoplysninger.

Fra og med 2022 understøttes Rosendahl Design Groups overblik, compliance og dokumentation heraf vedr. hele virksomhedens behandling af personoplysninger af et til formålet udviklet software, som vil forbedre de ansvarlige medarbejderes muligheder for at sikre bl.a. samtykker, sletteprocedurer, slettejobs, indsigt og sikkerhed.

Der er desuden planer om at implementere online-læring i complianceforhold til alle medarbejdere.

**Forankring i organisationen**

Beslutninger om anvendelse af ny data og teknologi er forankret i Direktionen. Politikker og indsatser omkring dataetik udspringer fra juridisk afdeling men godkendes som minimum af den relevante VP eller af direktionen som helhed.

**Begivenheder efter balancedagen**

Der er efter balancedagen ikke indtrådt forhold som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning	1	658.694	575.709
Andre driftsindtægter		28.404	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(384.534)	(341.996)
Andre eksterne omkostninger	2	(99.265)	(83.567)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>203.299</b>	<b>150.146</b>
Personaleomkostninger	3	(93.700)	(100.882)
Af- og nedskrivninger	4	(21.548)	(22.346)
<b>Driftsresultat</b>		<b>88.051</b>	<b>26.918</b>
Andre finansielle indtægter	5	8.768	7.578
Andre finansielle omkostninger	6	(9.044)	(18.323)
<b>Resultat før skat</b>		<b>87.775</b>	<b>16.173</b>
Skat af årets resultat	7	(19.829)	(2.873)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>67.946</b>	<b>13.300</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	1.796	3.059
Erhvervede lignende rettigheder		95.233	100.126
Goodwill		54.373	58.470
Udviklingsprojekter under udførelse	10	7.139	1.095
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>158.541</b>	<b>162.750</b>
Grunde og bygninger		166.397	162.099
Investeringsejendomme		29.531	30.365
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.248	12.085
Indretning af lejede lokaler		3.324	3.872
Materielle aktiver under udførelse		2.184	1.588
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>211.684</b>	<b>210.009</b>
Andre tilgodehavender		20.327	22.848
Udskudt skat	13	1.930	1.543
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>22.257</b>	<b>24.391</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>392.482</b>	<b>397.150</b>
Råvarer og hjælpematerialer		42.133	20.096
Fremstillede varer og handelsvarer		171.041	161.737
Forudbetalinger for varer		510	714
<b>Varebeholdninger</b>		<b>213.684</b>	<b>182.547</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		157.382	156.571
Andre tilgodehavender		5.317	3.719
Periodeafgrænsningsposter	14	2.380	1.500
<b>Tilgodehavender</b>		<b>165.079</b>	<b>161.790</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.548</b>	<b>38.263</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>394.311</b>	<b>382.600</b>
<b>Aktiver</b>		<b>786.793</b>	<b>779.750</b>

**Passiver**

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		50	50
Overført overskud eller underskud		312.022	248.719
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000	3.000
<b>Egenkapital</b>		<b>317.072</b>	<b>251.769</b>
Udskudt skat	13	22.925	26.052
Andre hensatte forpligtelser	15	15.886	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>38.811</b>	<b>26.052</b>
Gæld til realkreditinstitutter		113.072	119.932
Bankgæld		0	106.250
Anden gæld	16	6.396	6.325
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>119.468</b>	<b>232.507</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	110.652	23.246
Bankgæld		56.410	130.649
Deposita		326	306
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.145	1.128
Leverandører af varer og tjenesteydelser		74.586	52.542
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		30	0
Skyldig skat		19.213	4.509
Anden gæld	18	49.080	57.042
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>311.442</b>	<b>269.422</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>430.910</b>	<b>501.929</b>
<b>Passiver</b>		<b>786.793</b>	<b>779.750</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Transaktioner med nærtstående parter	22		
Dattervirksomheder	23		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	50	248.719	3.000	251.769
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(3.000)	(3.000)
Valutakursreguleringer	0	301	0	301
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	56	0	56
Årets resultat	0	62.946	5.000	67.946
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>312.022</b>	<b>5.000</b>	<b>317.072</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Driftsresultat		88.051	26.918
Af- og nedskrivninger		21.548	22.346
Andre hensatte forpligtelser		15.886	0
Ændringer i arbejdskapital	19	(20.207)	37.821
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>105.278</b>	<b>87.085</b>
Modtagne finansielle indtægter		9.761	792
Betalte finansielle omkostninger		(9.044)	(11.358)
Refunderet/(betalt) skat		(9.492)	(4.050)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>96.503</b>	<b>72.469</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(9.200)	(2.700)
Køb mv. af materielle aktiver		(9.639)	(6.083)
Salg af materielle aktiver		43	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(18.796)</b>	<b>(8.783)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>77.707</b>	<b>63.686</b>
Optagelse af lån		87.406	102.000
Afdrag på lån mv.		(187.349)	(147.723)
Udbetalt udbytte		(3.000)	0
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		2.521	2.729
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(100.422)</b>	<b>(42.994)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(22.715)</b>	<b>20.692</b>
Likvider primo		38.263	17.571
<b>Likvider ultimo</b>		<b>15.548</b>	<b>38.263</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		15.548	38.263
<b>Likvider ultimo</b>		<b>15.548</b>	<b>38.263</b>

# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Danmark	328.369	288.686
Andre EU- Lande	171.011	127.940
Andre europæiske lande	125.723	131.547
Øvrige lande	33.591	27.536
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>658.694</b>	<b>575.709</b>

## 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	426	436
Skatterådgivning	78	130
Andre ydelser	289	355
	<b>793</b>	<b>921</b>

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	83.463	89.641
Pensioner	6.818	7.257
Andre omkostninger til social sikring	1.196	1.371
Andre personaleomkostninger	2.223	2.613
	<b>93.700</b>	<b>100.882</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>125</b>	<b>142</b>
---	------------	------------

I henhold til årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3, nr. 2 oplyses vederlag til ledelsen ikke, da denne kun består af én person

## 4 Af- og nedskrivninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	13.409	13.735
Afskrivninger på materielle aktiver	8.182	8.611
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(43)	0
	<b>21.548</b>	<b>22.346</b>



**5 Andre finansielle indtægter**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	3	5
Valutakursreguleringer	8.129	6.730
Øvrige finansielle indtægter	636	843
	<b>8.768</b>	<b>7.578</b>

**6 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	6.302	8.521
Valutakursreguleringer	410	6.964
Øvrige finansielle omkostninger	2.332	2.838
	<b>9.044</b>	<b>18.323</b>

**7 Skat af årets resultat**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	23.342	7.262
Ændring af udskudt skat	(3.513)	(4.389)
	<b>19.829</b>	<b>2.873</b>

**8 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.000	3.000
Overført resultat	62.946	10.300
	<b>67.946</b>	<b>13.300</b>

## 9 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	3.788	226.075	74.164	1.095
Overførsler	0	1.095	0	(1.095)
Tilgange	0	2.061	0	7.139
Afgange	0	(251)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.788</b>	<b>228.980</b>	<b>74.164</b>	<b>7.139</b>
Af- og nedskrivninger primo	(729)	(125.949)	(15.694)	0
Årets afskrivninger	(1.263)	(8.049)	(4.097)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	251	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.992)</b>	<b>(133.747)</b>	<b>(19.791)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.796</b>	<b>95.233</b>	<b>54.373</b>	<b>7.139</b>

## 10 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter inkluderer direkte omkostninger i relation til udvikling og design E-com platform samt andre applikationer. Færdiggjorte projekter er taget i brug i regnskabsåret og bliver normalt afskrevet over 5 år. De afsluttede udviklingsprojekter vurderes, at være en vigtig del af selskabets indtjening samt kommercielle strategi.

Ledelsen har ikke fundet indikationer på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi af selskabets udviklingsprojekter.

## 11 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Investerings- ejendomme t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	182.019	34.629	55.252	6.966	1.588
Overførsler	0	0	1.556	218	(1.556)
Tilgange	6.500	0	987	0	2.152
Afgange	0	0	(291)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>188.519</b>	<b>34.629</b>	<b>57.504</b>	<b>7.184</b>	<b>2.184</b>
Af- og nedskrivninger primo	(19.920)	(4.264)	(43.167)	(3.094)	0
Årets afskrivninger	(2.202)	(834)	(4.380)	(766)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	291	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(22.122)</b>	<b>(5.098)</b>	<b>(47.256)</b>	<b>(3.860)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>166.397</b>	<b>29.531</b>	<b>10.248</b>	<b>3.324</b>	<b>2.184</b>

## 12 Finansielle aktiver

	Andre tilgode- havender t.kr.	Udskudt skat t.kr.
Kostpris primo	22.848	1.543
Tilgange	0	387
Afgange	(2.521)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>20.327</b>	<b>1.930</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.327</b>	<b>1.930</b>

## 13 Udskudt skat

	2021 t.kr.
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	24.509
Indregnet i resultatopgørelsen	(3.514)
<b>Ultimo</b>	<b>20.995</b>

### Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver består af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier, der forventes at blive kapitaliseret i fremtidige positive skattepligtige indtægter.

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

### 15 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af lønrelateret bonushensættelse til medarbejdere, hvor beløbets størrelse på balancetidspunktet er uvist. Herudover indgår forventede produktreturneringer og omkostninger relateret til brudgarantier. Andre hensatte forpligtelser består endvidere af en igangværende sag, som på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen er uafklaret, og hvor udfaldet afhænger af fremtidige begivenheder.

Ledelsen vurderer, at den beløbsmæssige størrelse og tidspunktet for indfrielse af forpligtelsen er behæftet med væsentlig usikkerhed. Ledelsen har foretaget sit bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for at indfri den aktuelle forpligtelse på balancedagen.

### 16 Anden gæld (langfristet)

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Feriepengeforpligtelser	6.396	6.325
	<b>6.396</b>	<b>6.325</b>

### 17 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2021 t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	4.402	1.996	113.072
Bankgæld	106.250	21.250	0
Anden gæld	0	0	6.396
	<b>110.652</b>	<b>23.246</b>	<b>119.468</b>

### 18 Anden gæld (kortfristet)

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Moms og afgifter	14.015	14.570
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	8.933	15.475
Feriepengeforpligtelser	3.802	4.179
Anden gæld i øvrigt	22.330	22.818
	<b>49.080</b>	<b>57.042</b>

### 19 Ændring i arbejdskapital

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(31.137)	43.333
Ændring i tilgodehavender	(3.289)	849
Ændring i leverandørgæld mv.	14.219	(6.361)
	<b>(20.207)</b>	<b>37.821</b>

## 20 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>32.641</b>	<b>34.789</b>

## 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens bankgæld er der udstedt et virksomhedspantebrev på nominelt 50.000 t.kr. i følgende aktiver med regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2021: Tilgodehavender fra salg; 157.382 t.kr., varebeholdning; 213.684 t.kr., andre driftsmidler og inventar; 13.355 t.kr..

Herudover er der stillet betalingsgarantier for i alt 411 t.kr. og sikkerhed på 682 t.kr. til Illums Bolighus koncernen pr. balancedagen. Til sikkerhed for realkreditlån og finanseringsinstitutter er der i koncernens ejendomme tinglyst pantsikkerhed for 164.413 t.kr. Gæld til realkredit og finanseringsinstitutter udgør pr. balancedagen 280.134 t.kr.

## 22 Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## 23 Datterivirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
RDG Invest Aps	Hørsholm, Denmark	ApS	100
RDG Holdings ApS	Hørsholm, Denmark	ApS	100
RDG Property ApS	Hørsholm, Denmark	ApS	100
Rosendahl Design Group A/S	Hørsholm, Denmark	A/S	100
Rosendahl Trading Co. Ltd.	Shenzhen, Kina	Co. Ltd.	100
Rosendahl Design Group Norge AS	Oslo, Norge	AS	100
Rosendahl Design Group AB	Hørsholm, Denmark	AB	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(59)	(60)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(59)</b>	<b>(60)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		67.768	12.293
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		517	1.125
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(759)	(346)
Andre finansielle omkostninger	1	(35)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>67.432</b>	<b>13.012</b>
Skat af årets resultat	2	66	(158)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>67.498</b>	<b>12.854</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		320.892	255.766
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>320.892</b>	<b>255.766</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>320.892</b>	<b>255.766</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	35.861
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		20.642	5.453
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.642</b>	<b>41.314</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>20.642</b>	<b>41.314</b>
<b>Aktiver</b>		<b>341.534</b>	<b>297.080</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		50	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		130.746	72.310
Overført overskud eller underskud		184.521	180.101
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000	3.000
<b>Egenkapital</b>		<b>320.317</b>	<b>255.461</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.936	39.068
Skyldig skat		15.227	2.511
Anden gæld		54	40
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>21.217</b>	<b>41.619</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>21.217</b>	<b>41.619</b>
<b>Passiver</b>		<b>341.534</b>	<b>297.080</b>

Personaleforhold	5
Eventualforpligtelser	6
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8
Transaktioner med nærtstående parter	9



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	50	72.310	180.101	3.000	255.461
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(3.000)	(3.000)
Valutakursreguleringer	0	301	0	0	301
Værdireguleringer	0	57	0	0	57
Årets resultat	0	58.078	4.420	5.000	67.498
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>130.746</b>	<b>184.521</b>	<b>5.000</b>	<b>320.317</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle omkostninger

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Øvrige finansielle omkostninger	35	0
	<b>35</b>	<b>0</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Aktuel skat	0	158
Refusion i sambeskatning	(66)	0
	<b>(66)</b>	<b>158</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.000	3.000
Overført resultat	62.498	9.854
	<b>67.498</b>	<b>12.854</b>

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	180.456
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>180.456</b>
Opskrivninger primo	75.310
Valutakursreguleringer	301
Afskrivninger på goodwill	(447)
Andel af årets resultat	68.215
Udbytte	(3.000)
Dagsværdireguleringer	57
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>140.436</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>320.892</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 5 Personaleforhold

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere er 0

## **6 Eventualforpligtelser**

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

## **7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet har afgivet en kautionserklæring overfor bankforbindelser i datterselskaber.

## **8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse - Henrik Rosendahl, Rungsted Kyst 2960 ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

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

## **9 Transaktioner med nærtstående parter**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

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

## 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%.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre driftsindtægter

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

### 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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### 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 aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, 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 tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne 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. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10-20 år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. De anvendte afskrivningsprincipper udgør 5-20 år.

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

**Materielle aktiver**

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	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. Scrapværdi for koncernens domicilejendom udgør 30.000 t.kr.

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

### **Investeringsejendomme**

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

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

Investeringsejendomme, scrapværdi 12.500 t.kr.	20 år
--	-------

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Investeringsejendommen 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.

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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for goodwillbeløbet ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostion og langsigtet indtjeningsprofil- Brugstiderne

revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10-20 år.

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.

### **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.

### **Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udbytte**

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



ledelsens forslag til resultatdisponering.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger vedrørende retssag, lønrelaterede bonushensættelse, hvor beløbets størrelse på balancetidspunktet er uvist samt forventede produktreturneringer og omkostninger relateret til brudgaranti.

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

### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem 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.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **Skyldig og tilgodehavende skat**

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

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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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.