



## HRO Corporate ApS

Slotsmarken 1  
2970 Hørsholm  
CVR-nr. 37995762

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
06.05.2021

---

**Henrik Rosendahl**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	16
Koncernens balance pr. 31.12.2020	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	21
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	28
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	29
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	31
Modervirksomhedens noter	32
Anvendt regnskabspraksis	34

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

HRO Corporate ApS

Slotsmarken 1

2970 Hørsholm

CVR-nr.: 37995762

Hjemsted: Hørsholm

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Direktion

Henrik Rosendahl, CEO

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for HRO Corporate ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 06.05.2021

## Direktion

**Henrik Rosendahl**

CEO

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i HRO Corporate ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HRO Corporate ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 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.

København, den 06.05.2021

**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

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	575.709	561.586	502.155	526.198	474.766
Bruttoresultat	150.146	133.417	153.908	151.709	137.074
EBITDA (korrigeret i 2019 og 2020)	59.134	46.128	64.000	70.630	64.291
Driftsresultat	26.918	13.233	47.612	55.605	49.846
Resultat af finansielle poster	(10.745)	(7.618)	(1.290)	(3.221)	5.071
Årets resultat	13.300	3.573	35.191	39.720	47.117
Årets resultat ekskl. minoriteter	13.300	3.573	34.296	38.753	46.369
Balancesum	779.750	825.374	843.289	548.233	537.106
Investeringer i materielle aktiver	6.083	60.486	50.695	33.967	4.577
Egenkapital	251.769	239.002	265.594	267.759	243.561
Egenkapital ekskl. minoriteter	251.769	239.002	260.067	262.589	238.595
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(8.783)	(63.872)	(164.787)	(30.749)	(31.414)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(42.994)	37.438	118.502	(32.209)	(31.672)
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	26,08	23,76	30,65	28,83	28,87
EBITDA-margin (korrigeret i 2019 og 2020) (%)	10,3	8,2	12,8	13,4	13,5
Nettomargin (%)	2,31	0,64	7,01	7,55	9,92
Egenkapitalforrentning (%)	5,42	1,43	13,12	15,46	19,4
Soliditetsgrad (%)	32,29	28,96	30,84	47,90	44,42

Hovedtallet "EBITDA (korrigeret i 2019 og 2020)" består af resultat før af- og nedskrivninger samt finansielle poster korrigeret for den regnskabsmæssige indvirkning af de merværdier fra akkvisitionen af Kähler Design A/S, der blev allokert af købsvederlaget til regskabsposten "Varebeholdninger". Som følge af fusionen mellem Rosendahl Design Group A/S og Kähler Design A/S med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2019 er "Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer" i 2020 forøget med 9.870 t.kr. (2019: 11.844 t.kr.)



EBITDA - 2020	49.264 t.kr.
Effekt af Kähler købsvederlag allokeret til "Varebeholdninger"	9.870 t.kr.
EBITDA - korrigeret i 2020	59.134 t.kr.

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

**Bruttoavance (%):**

Bruttoresultat \* 100

Nettoomsætning

**EBIDTA- margin (korrigeret i 2019 og 2020) (%):**

EBIDTA (korrigeret i 2019 og 2020) x 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 ni brands; Rosendahl, Holmegaard, Kay Bojesen, GLOBAL, 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 (53 % i 2020), mens Norge som det største eksportmarked i 2020 udgjorde 25 % af vores omsætning. Sverige og Tyskland er vores øvrige fokusmarkeder, som vi servicerer via egne medarbejdere, og hvor vi i såvel 2020 som i begyndelsen af 2021 ser 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 fortsætter virksomheden 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 agenturvirksomhed, 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 ni 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

### OM 2020

I det seneste regnskabsår har HRO Corporate realiseret en organisk omsætningsvækst på brutto 24 mio. kr trods kraftig påvirkning fra kurstab på især den norske krone som følge af COVID-19. Netto blev omsætningen i HRO Corporate løftet 15 mio. kr. til 576 mio. kr. (561), mens resultatet af primær drift før afskrivninger, EBITDA, i 2020 landede 59 mio. kr. (46). En række strategiske tiltag herunder optimering af supply chain, forecasting samt øvrig procesoptimering nedbragte varelageret med 45 mio. kr. og medvirkede i 2020 til, at likviditeten i koncernen blev forbedret med 90 mio. kr.

Forbedringerne på tværs af koncernen blev opnået på trods af Corona-nedlukning på virksomhedens markeder.

Store dele af gruppens forhandlernetværk måtte holde lukket en betragtelig andel af året, og samtidig udfordredes virksomhedens globale supply chain.

Sidste års fremgang dækker over nogle store udsving i salg og indtjening i løbet af året. Efter en god start på 2020 fulgte et brat fald i marts og de kommende måneder, hvor driftsselskabet Rosendahl Design Group fra den ene dag til den anden oplevede 30-40% omsætningsnedgang. I løbet af sommeren rettede salget sig op blandt andet trukket af gode kommercielle nyheder og en stærk markedsføringsplan, og med et stabilt andet halvår og en flot slutspurt frem mod årets afslutning endte 2020 langt bedre end forventet. Da det så sværest ud i ved udgangen af Q1, havde vi ikke forudset, at året ville ende med 24 M DKK vækst i omsætning svarende til 4% brutto .

Resultatet er i lighed med året før år ekstraordinært påvirket af afskrivninger i forbindelse med opkøbet af Kähler i 2018. Dertil kommer en ekstraordinær påvirkning af omkostninger som følge af årets mange omstruktureringer samt heroveni et kurstab på den norske krone. Derfor er det også særligt tilfredsstillende at kunne rapportere en stærk fremgang på 13 M DKK på EBITDA. Det viser, at virksomhedens evne til omstilling og tilpasning af omkostninger også har materialiseret sig direkte på bundlinjen.

Virksomheden søgte at handle hurtigt og rettidigt i Corona-krisens første faser og gennemførte derfor en række omkostningsreducerende tiltag i særligt Q2. Organisationen blev tilpasset det faldende aktivitetsniveau, så der blev sikret en balance mellem udgifter og indtægter på et tidspunkt, hvor konsekvenserne for branchen og virksomheden var ukendte.

I løbet af sommeren begyndte en række markedstrends at slå igennem. Corona-pandemien bidrog til at flytte fokus til boligindretning og fornyelse og forskønnelse af hjemmet, og samtidig begyndte forbrugerne at søge tilbage mod brands med stærke rødder, gode fortællinger, høj kvalitet og klassikerstatus. Forøget fokus på holdbarhed, levetid og bæredygtighed har også givet driftsselskabet Rosendahl Design Group medvind på trods af manglende fejring af fødselsdage, confirmationer, bryllupper og andre højdepunkter, hvor gaveartikler fra vores ni brands typisk præger gavebordet.

Niveauet for omsætning og EBITDA ligger over vores forventninger til top linje og driftsresultat, som for 2020 var forventet negativt påvirket i større grad af Corona-krisen. Året begyndte med organisk vækst, inden den ekstraordinære nedlukning af samfundet samt uforudsigeligheden i markedet og i krisens omfang gjorde det vanskeligt at planlægge både på kort og lang sigt, hvorfor en egentlig forventning til omsætning og driftsresultat ikke blev indarbejdet i sidste års beretning.

Faktorer, der har påvirket 2020 negativt:

- Væsentlige valutatab på NOK
- Omkostninger til omstruktureringer bl.a. i forbindelse med en nødvendig nedskæring og andre omkostningstilpasninger som følge af den kritiske situation i foråret. Tilpasninger, som vi i 2021 forventer at se fuldårseffekten af, og som forventes at understøtte målsætningen om profitabel vækst i år.

Omvendt påvirker en række faktorer 2020-resultatet positivt og forventes endvidere at bidrage yderligere positivt fremadrettet:

Et vigtigt hjørneflag i de kommende års strategi er optimering af processer for dermed at bringe virksomheden i stand til at levere vækst uden at øge omkostningsbasen væsentligt. Flere projekter med dette omdrejningspunkt blev igangsat i 2020, hvilket bl.a. bidrog til, at varelageret blev nedbragt med 44 M DKK ift. 2019. Tiltagene, der forventer at levere yderligere omkostningsreduktioner de kommende år, omfatter bl.a.:

- Optimering af S&OP
- Bedre digitale systemer til forecasting og commercial planning
- Nyt WMS på lager-faciliteter

Endvidere blev likviditeten i årets løb forbedret med 90 M DKK. Gæld er afviklet, soliditeten forbedret og de dystre forudsigelser om en udfordret likviditet, som virksomheden så ind i ved offentliggørelse af sidste års rapport, blev ikke materialiseret.

### Forventet udvikling

Corona-pandemien og nedlukningen af samfund verden over har udfordret alle dele af vores værdikæde – leverandører, distributionskanaler, samarbejdspartnere og kunder – og vi forventer i 2021 fortsat hård konkurrence, konsolideringer og stærkt fokus på effektiv og robust supply chain i den traditionelle detailbranche på vores hovedmarkeder.

På den anden side ser vi også, at 2021 er begyndt særdeles positivt på trods af nedlukning især i Danmark og virksomhedens Retail-gren. Således satte gruppen i første kvartal omsætningsrekord, og især på det svenske og tyske marked performer virksomheden stærkt på Pure Online-kunder, hvilket ligger fint i tråd med ambitionen om, at den største del af væksten skal hentes udenfor de traditionelle hjemmemarkeder, herunder navnlig Tyskland og Sverige samt lande udenfor Skandinavien. Sideløbende fastholdes fokus på at servicere de etablerede markeder i Danmark og Norge med ambition om også der at vinde markedsandele. Som følge af virksomhedens strategi forventer vi, at det især vil være de digitale kanaler, der vil bidrage positivt til udviklingen, og derfor har vi også i 2020 investeret markant i dette område, hvilket intensiveres i 2021, hvor vi har fortsat arbejdet med at lancere en helt ny digital platform, hvor porteføljens ni brands skal samles i et stærkt kommercielt univers.

Samtidig fortsætter vi med at styrke den digitale motor og det digitale kompetenceniveau i Rosendahl Design Group, så vi kan servicere de kunder i detailledet, som også har intensiveret deres digitale udvikling. Vores

ambition er uændret at være den foretrukne samarbejdspartner, som kan levere produkter, indhold og data, der giver os selv og vores forhandlere konkurrencemæssige fordele.

Baseret herpå er vores forventning til 2021, at såvel omsætning som EBITDA vil ligge på niveau med 2020-resultaterne, dvs. en omsætning mellem 575-585 M DKK i HRO Corporate, forventeligt med EBITDA på 10-11%.

### Særlige risici

Gruppen 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 HRO Corporate ApS. 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. Vi 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. Vi 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. Læs om vores indsats på området i COP-rapporten for 2020.

### OMDØMME

Det har stor betydning for virksomhedens 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. Vi 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 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 med NOK som den væsentligste. 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. Dog har den samlede påvirkning i 2020 været signifikant, idet særligt udviklingen på NOK har medført betydelige valutakurstab, hvilket har haft væsentlig indflydelse på sidste års resultat, men også udsving i SEK og USD har påvirket årets resultat negativt.

Det vurderes primært at være Corona-krisen, der i 2020 har forårsaget udsving i valutaer, hvor selskabet er eksponeret – dette forventes stærkt begrænset i 2021 som følge af de løbende afdækninger.

Der foretages alene afdækning af pengestrømme og ikke spekulation.

### 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

Driftselskabet 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 energitugning 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, amfori BEPI, 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

#### DESIGNET TIL AT TAGE ANSVAR

Som international designvirksomhed, som arbejdsgiver med ansatte i adskillige lande og som forretningspartner med leverandører over hele verden tager vi aktivt ansvar for den påvirkning, vi har på såvel miljø og klima som på de mennesker, vores forretning er berøring med. Ingen virksomhed noget sted i verden er i stand til at løse de komplekse udfordringer, kloden står overfor, på egen hånd. Dette gælder også for HRO Corporate, for det er i tæt samarbejde med leverandører, kunder, medarbejdere, interesseorganisationer og andre partnere, at vi kan gøre en forskel.

Rejsen fra råvarer over forarbejdning og transport til færdige produkter, som slutkunderne pakker ud derhjemme eller giver videre som gaver til glæde og gavn, er lang og involverer adskillige processer og led over hele kloden. Da alle dele af dette forløb potentielt indebærer 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 disse risici. Ikke bare hos os selv og i egne processer men også hos leverandører, transportører og øvrige partnere samt gøre det nemmere også for slutkunderne at træffe oplyste, ansvarlige valg.

#### SYSTEMATISK TILGANG TIL SAMFUNDSANSVAR

Vores mål er både forebyggende og fremadskuende. Vi ønsker at identificere potentielle forbedringsområder indenfor leverandørudvælgelse og -udvikling, produktion, anvendelse af råmaterialer, transport, CO<sub>2</sub>-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. I 2020 har vi tilføjet Verdensmål 13: Klimaindsats som fokusområde, så vi øger bevidstheden internt og eksternt om virksomhedens klimaaftryk og vores mulighed for at forbedre dette.

### **FORSTÆRKET FOKUS PÅ VORES ANSVAR**

Under udviklingen af gruppens nye forretningsstrategi, som bestyrelsen vedtog december 2020, er CSR udpeget som et af virksomhedens fem prioriterede områder for de kommende år. Vores ansvarlighedsindsats er med andre ord en integreret del af den måde, vi arbejder på. Et hovedfokus i den nye strategi er at bringe CSR-relaterede emner, vinkler og overvejelser ind i alle dele af virksomheden og i al beslutningstagning. Også for at kommunikere mere åbent om de CSR-initiativer, vi arbejder med, i hvilken retning vi sigter og om de fremskridt, vi opnår.

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

I forbindelse med en udvidelse og omlægning af bestyrelsen i driftsselskabet Rosendahl Design Group 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 ændringerne i årets løb vil virksomheden i 2021 fastsætte måltal for det underrepræsenterede køn for såvel bestyrelse som øvrige ledelsesniveauer i den samlede koncern.

Den fulde afrapportering på gruppens ansvarlighedsprioriteter og -initiativer samt fremskridt på disse kan findes på <http://ipaper.rosendahl.dk/rdg-cop-rapport-2020/>

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

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

I forbindelse med en udvidelse og omlægning af bestyrelsen i driftsselskabet Rosendahl Design Group 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 ændringerne i årets løb vil virksomheden i 2021 fastsætte måltal for det underrepræsenterede køn for såvel bestyrelse som øvrige ledelsesniveauer i den samlede koncern.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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



# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	1	575.709	561.586
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(341.996)	(330.343)
Andre eksterne omkostninger	2	(83.567)	(97.826)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>150.146</b>	<b>133.417</b>
Personaleomkostninger	3	(100.882)	(99.134)
Af- og nedskrivninger	4	(22.346)	(21.050)
<b>Driftsresultat</b>		<b>26.918</b>	<b>13.233</b>
Andre finansielle indtægter	5	7.578	4.030
Andre finansielle omkostninger	6	(18.323)	(11.648)
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.173</b>	<b>5.615</b>
Skat af årets resultat	7	(2.873)	(2.042)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>13.300</b>	<b>3.573</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	3.059	0
Erhvervede lignende rettigheder		100.126	106.542
Goodwill		58.470	63.709
Udviklingsprojekter under udførelse	10	1.095	3.534
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>162.750</b>	<b>173.785</b>
Grunde og bygninger		162.099	89.882
Investeringsejendomme		30.365	23.750
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.085	15.412
Indretning af lejede lokaler		3.872	3.694
Materielle aktiver under udførelse		1.588	81.488
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>210.009</b>	<b>214.226</b>
Deposita		0	213
Andre tilgodehavender		22.848	25.283
Udskudt skat	13	1.543	0
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>24.391</b>	<b>25.496</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>397.150</b>	<b>413.507</b>
Råvarer og hjælpematerialer		20.096	23.934
Fremstillede varer og handelsvarer		161.737	200.718
Forudbetalinger for varer		714	1.228
<b>Varebeholdninger</b>		<b>182.547</b>	<b>225.880</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		156.571	153.155
Andre tilgodehavender		3.719	11.978
Periodeafgrænsningsposter	14	1.500	3.283
<b>Tilgodehavender</b>		<b>161.790</b>	<b>168.416</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>38.263</b>	<b>17.571</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>382.600</b>	<b>411.867</b>

<b>Aktiver</b>	<b>779.750</b>	<b>825.374</b>
----------------	----------------	----------------

---

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital		50	50
Overført overskud eller underskud		248.719	238.952
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>251.769</b>	<b>239.002</b>
Udskudt skat	13	26.052	28.874
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>26.052</b>	<b>28.874</b>
Gæld til realkreditinstitutter		119.932	46.432
Bankgæld		106.250	127.500
Anden gæld	15	6.325	2.691
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>232.507</b>	<b>176.623</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	16	23.246	24.748
Bankgæld		130.649	227.120
Deposita		306	264
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.128	1.725
Leverandører af varer og tjenesteydelser		52.542	48.853
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	27.249
Skyldig skat		4.509	1.466
Anden gæld	17	57.042	49.450
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>269.422</b>	<b>380.875</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>501.929</b>	<b>557.498</b>
<b>Passiver</b>		<b>779.750</b>	<b>825.374</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Eventualforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Transaktioner med nærtstående parter	22		
Dattervirksomheder	23		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	50	238.952	0	239.002
Valutakursreguleringer	0	97	0	97
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	43	0	43
Øvrige egenkapitalposter	0	(673)	0	(673)
Årets resultat	0	10.300	3.000	13.300
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>248.719</b>	<b>3.000</b>	<b>251.769</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		26.918	13.233
Af- og nedskrivninger		22.346	20.623
Ændringer i arbejdskapital	18	37.821	(824)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>87.085</b>	<b>33.032</b>
Modtagne finansielle indtægter		792	4.026
Betalte finansielle omkostninger		(11.358)	(11.646)
Refunderet/(betalt) skat		(4.050)	(3.610)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>72.469</b>	<b>21.802</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(2.700)	(3.657)
Køb mv. af materielle aktiver		(6.083)	(60.642)
Salg af materielle aktiver		0	427
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(8.783)</b>	<b>(63.872)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>63.686</b>	<b>(42.070)</b>
Optagelse af lån		102.000	100.034
Afdrag på lån mv.		(147.723)	(26.902)
Udbetalt udbytte		0	(20.000)
Køb af egne aktier		0	(10.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		2.729	(5.694)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(42.994)</b>	<b>37.438</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>20.692</b>	<b>(4.632)</b>
Likvider primo		17.571	22.203
<b>Likvider ultimo</b>		<b>38.263</b>	<b>17.571</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		38.263	17.571
<b>Likvider ultimo</b>		<b>38.263</b>	<b>17.571</b>

# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Danmark	288.686	296.675
Andre EU- Lande	127.940	107.170
Andre europæiske lande	131.547	132.950
Øvrige lande	27.536	24.791
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>575.709</b>	<b>561.586</b>

## 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	345	321
Skatterådgivning	64	48
Andre ydelser	278	368
	<b>687</b>	<b>737</b>

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	89.641	85.718
Pensioner	7.257	7.739
Andre omkostninger til social sikring	1.371	1.637
Andre personaleomkostninger	2.613	4.040
	<b>100.882</b>	<b>99.134</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>142</b>	<b>161</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>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	13.735	12.875
Afskrivninger på materielle aktiver	8.611	7.748
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	427
	<b>22.346</b>	<b>21.050</b>

**5 Andre finansielle indtægter**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	5	135
Valutakursreguleringer	6.730	3.144
Øvrige finansielle indtægter	843	751
	<b>7.578</b>	<b>4.030</b>

**6 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	8.521	7.218
Valutakursreguleringer	6.964	1.576
Øvrige finansielle omkostninger	2.838	2.854
	<b>18.323</b>	<b>11.648</b>

**7 Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	7.262	4.933
Ændring af udskudt skat	(4.389)	(2.891)
	<b>2.873</b>	<b>2.042</b>

**8 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.000	0
Overført resultat	10.300	3.573
	<b>13.300</b>	<b>3.573</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	0	225.790	74.698	3.534
Overførsler	3.534	(1.065)	(534)	(3.534)
Tilgange	254	1.351	0	1.095
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.788</b>	<b>226.076</b>	<b>74.164</b>	<b>1.095</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(119.248)	(10.989)	0
Overførsler	0	1.065	534	0
Årets afskrivninger	(729)	(7.767)	(5.239)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(729)</b>	<b>(125.950)</b>	<b>(15.694)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.059</b>	<b>100.126</b>	<b>58.470</b>	<b>1.095</b>

## 10 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter inkluderer direkte omkostninger i relation til udvikling, design og test af hjemmesider 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	109.356	25.000	60.695	3.922	81.488
Overførsler	72.071	8.225	(5.195)	3.182	(80.296)
Tilgange	592	1.404	2.437	62	1.588
Afgange	0	0	(2.685)	(200)	(1.192)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>182.019</b>	<b>34.629</b>	<b>55.252</b>	<b>6.966</b>	<b>1.588</b>
Af- og nedskrivninger primo	(19.474)	(1.250)	(45.283)	(228)	0
Overførsler	2.192	(2.192)	3.855	(2.086)	0
Årets afskrivninger	(2.638)	(822)	(4.371)	(780)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	2.632	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(19.920)</b>	<b>(4.264)</b>	<b>(43.167)</b>	<b>(3.094)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>162.099</b>	<b>30.365</b>	<b>12.085</b>	<b>3.872</b>	<b>1.588</b>

## 12 Finansielle aktiver

	Andre tilgode- havender t.kr.	Udskudt skat t.kr.
Kostpris primo	25.283	0
Tilgange	94	1.543
Afgange	(2.529)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>22.848</b>	<b>1.543</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>22.848</b>	<b>1.543</b>

## 13 Udskudt skat

	2020 t.kr.
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	28.874
Indregnet i resultatopgørelsen	(4.365)
<b>Ultimo</b>	<b>24.509</b>

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

## 15 Anden gæld

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Feriepengeforpligtelser	6.325	2.691
	<b>6.325</b>	<b>2.691</b>

## 16 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.996	3.498	119.932
Bankgæld	21.250	21.250	106.250
Anden gæld	0	0	6.325
	<b>23.246</b>	<b>24.748</b>	<b>232.507</b>

**17 Anden gæld**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Moms og afgifter	14.570	20.825
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	15.475	1.337
Feriepengeforpligtelser	4.179	7.624
Anden gæld i øvrigt	22.818	19.664
	<b>57.042</b>	<b>49.450</b>

**18 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	43.333	17.242
Ændring i tilgodehavender	849	47.918
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.361)	(65.984)
	<b>37.821</b>	<b>(824)</b>

**19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>34.789</b>	<b>44.260</b>

**20 Eventualforpligtelser**

Koncernen indgår i en verserende sag, hvor modpart har rejst krav på t.kr. 8.677. Det er ledelsens vurdering at det rejste krav hverken juridisk eller fagligt begrundet, hvorfor det er sandsynligt at der ikke vil ske udbetaling af hele eller dele af det rejste krav.

**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 2020: Tilgodehavender fra salg; 156.571 t.kr., varebeholdning; 182.547 t.kr., andre driftsmidler og inventar; 15.957 t.kr.

Herudover er der stillet betalingsgarantier for i alt 8.721 t.kr. og sikkerhed på 1.082 t.kr. fra Illums bolighus koncernen pr. balancedagen. Til sikkerhed for realkreditlån og finanseringsinstitutter er der i koncernens ejendomme tinglyst pantesikkerhed for 177.106 t.kr. Gæld til realkredit og finanseringsinstitutter udgør pr. balancedagen 380.077 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 Dattervirksomheder

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
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 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(60)	(44)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(60)</b>	<b>(44)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		12.293	3.440
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		1.125	542
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(346)	(737)
Andre finansielle omkostninger	1	0	(42)
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.012</b>	<b>3.159</b>
Skat af årets resultat	2	(158)	79
<b>Årets resultat</b>	3	<b>12.854</b>	<b>3.238</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		255.766	244.006
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>255.766</b>	<b>244.006</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>255.766</b>	<b>244.006</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		35.861	34.060
Andre tilgodehavender		0	4.578
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		5.453	4.639
<b>Tilgodehavender</b>		<b>41.314</b>	<b>43.277</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>41.314</b>	<b>43.277</b>
<b>Aktiver</b>		<b>297.080</b>	<b>287.283</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		50	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		72.310	63.550
Overført overskud eller underskud		180.101	179.540
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>255.461</b>	<b>243.140</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		39.068	43.175
Skyldig skat		2.511	950
Anden gæld		40	18
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>41.619</b>	<b>44.143</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>41.619</b>	<b>44.143</b>
<b>Passiver</b>		<b>297.080</b>	<b>287.283</b>
Personaleforhold	5		
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	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	63.550	179.540	0	243.140
Valutakursreguleringer	0	(345)	0	0	(345)
Værdireguleringer	0	870	0	0	870
Øvrige egenkapitalposter	0	(1.058)	0	0	(1.058)
Årets resultat	0	9.293	561	3.000	12.854
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>72.310</b>	<b>180.101</b>	<b>3.000</b>	<b>255.461</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle omkostninger

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Øvrige finansielle omkostninger	0	42
	<b>0</b>	<b>42</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Aktuel skat	158	(79)
	<b>158</b>	<b>(79)</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.000	0
Overført resultat	9.854	3.238
	<b>12.854</b>	<b>3.238</b>

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	180.456
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>180.456</b>
Opskrivninger primo	63.550
Valutakursreguleringer	(345)
Egenkapitalreguleringer	(1.058)
Afskrivninger på goodwill	(447)
Andel af årets resultat	12.740
Dagsværdireguleringer	870
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>75.310</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>255.766</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

Koncernregnskabet 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 udøve 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.

### 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.

### **Investeringsjendomme**

Investeringsjendomme 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:

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Investeringsjendommen 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 markedsposition 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.

**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.