

---

# ***Daidsen Holding I ApS***

Fabriksvej 7, 6500 Vojens

## Årsrapport for 2021

---

CVR-nr. 39 49 11 33

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 11/5 2022

Povl Christian Davidsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 17

Balance 31. december 18

Egenkapitalopgørelse 21

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 23

Noter til årsregnskabet 24

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Davidsen Holding I ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vojens, den 11. maj 2022

## Direktion

Povl Christian Davidsen  
direktør

## Bestyrelse

Povl Christian Davidsen  
formand

Søren Peder Dalager Davidsen

Jens Davidsen

Jytte Davidsen

Christian Bruno Cordsen  
Nielsen

Hans Christian Davidsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Davidsen Holding I ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Davidsen Holding I ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 med-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Trekantområdet, den 11. maj 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor  
mne34169

Heidi Bonde  
statsautoriseret revisor  
mne42815

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Davidsen Holding I ApS  
Fabriksvej 7  
6500 Vojens

CVR-nr.: 39 49 11 33  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Haderslev

## Bestyrelse

Povl Christian Davidsen, formand  
Søren Peder Dalager Davidsen  
Jens Davidsen  
Jytte Davidsen  
Christian Bruno Cordsen Nielsen  
Hans Christian Davidsen

## Direktion

Povl Christian Davidsen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2021 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK	2018 3 mdr. TDKK	2017/18 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	3.835.460	3.348.329	2.306.087	477.380	1.857.632
Bruttofortjeneste	725.778	589.575	392.121	89.730	382.409
Resultat af ordinær primær drift	209.127	112.957	36.085	5.304	56.676
Resultat af finansielle poster	-416	-1.285	-916	-1.126	-1.896
Resultat før skat	210.146	112.247	35.169	4.176	54.780
Årets resultat	163.708	87.245	26.459	3.444	42.273
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.528.232	1.205.994	1.186.038	877.062	995.301
Egenkapital	515.591	405.083	406.935	385.876	383.567
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	153.006	180.441	38.976	14.595	66.817
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-67.969	-38.192	-35.317	-11.146	-27.788
Antal medarbejdere	975	936	732	703	702
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	18,9%	17,6%	17,0%	18,8%	20,6%
Overskudsgrad	5,5%	3,4%	1,6%	1,3%	3,1%
Soliditetsgrad	33,7%	33,6%	34,3%	44,0%	38,5%
Forrentning af egenkapital	35,6%	21,5%	6,7%	0,9%	22,0%
Dækningsgrad	25,0%	24,3%	23,5%	24,1%	24,2%

Der henvises til definitioner og begreber i afsnittet om regnskabspraksis



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Daidsen koncernens hovedaktivitet er salg af trælast-, og byggemarkedsmaterialer på det danskemarked til håndværkere, typehusfirmaer samt gør-det-selv kunder. I 2019 fejrede Daidsen sit 75-års forretningsjubilæum. I alle år har fundamentet i forretningen været skabt af et bredt sortiment, nærhed til kunder, godt købmandskab og dygtige medarbejdere, der kan agere som kompetente rådgivere for vores kunder.

Daidsens forretningsmodel bygger på, at vi med afsæt i et fælles sortiment kan servicere såvel erhvervs- som privatkunder på mange af vores lokationer. Kombineret med en mange årig tilstedeværelse indenfor e-handel, er der skabt en stærk forretningsmodel for at imødekomme fremtidens kundebehov, hvad enten kunderne ønsker at handle fysiske eller online.

## Udvikling i året

Omsætningen i 2021 udgør DKK 3.835 mio. Det er en fremgang i omsætningen på 14,5% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen i omsætningen kan henføres til et højt aktivitetsniveau på det professionelle marked blandt håndværkerne og typehusfirmaer kombineret med prisstigninger på varer eksempelvis indenfor træprodukter. Endelig skyldes stigningen et usædvanlig højt aktivitetsniveau indenfor de private kunder i 1. halvår 2021, hvor Danmark var delvis nedlukket som følge af Covid-19.

Resultatopgørelsen for 2021 viser et overskud før skat på DKK 210,1 mio., hvilket er ca. 98 mio. over resultatet for 2020. Stigningen i overskuddet kan henføres til det meget høje aktivitetsniveau blandt vores kunder kombineret med en styrkelse af vores driftsmodel generelt. Endelig er resultatet også positivt påvirket af engangsindtægter på varelageret som følge af stigende priser fra vores leverandører.

Balancen pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 515,6 mio. De samlede aktiver udgør DKK 1.528,2 mio., hvilket er en væsentlig stigning i forhold til 2020. Stigningen kan henføres til investeringer i nyt hovedsæde i Kolding samt en øgning af vores varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder som følge af den højere aktivitet.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat for 2021 anses for meget tilfredsstillende og er væsentligt over de tidligere udmeldte forventninger i årsrapporten for 2020. Aktivitetsniveauet blev væsentlig højere end vi forudså på daværende tidspunkt ligesom vi ikke forventede, at de stigende priser fra leverandørerne ville fortsætte i 2. halvår 2021.

## Begivenheder efter balancedagen

I forhold til den aktuelle Covid-19 situation samt krigen i Ukraine, så har omsætningen ikke været negativt påvirket i de første 4 måneder af 2022. Der er ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelse af denne årsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke allerede er indarbejdet i denne årsrapport, og som ændrer væsentligt ved vurderingen af koncernens finansielle stilling.

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

For regnskabsåret 2022 forventer vi et fortsat højt aktivitetsniveau i markedet. Aktivitetsniveauet er dog mere usikkert end normalt som følge af krigen i Ukraine, som skaber forsyningsudfordringer i branchen ligesom vi kan se tendenser til markante prisstigninger fra vores leverandører. Vi forventer derfor en omsætning i et interval mellem DKK 3.875 – 3.975 mio., hvilket er en anelse højere end 2021 og svarer til envækst på 1% - 3,7%.

Vi forventer et resultat før skat indenfor et niveau mellem DKK 150 mio. og DKK 200 mio., hvilket er på et lidt lavere niveau end regnskabsåret 2021.

## Dataetik

Dauidsens værner om retten til privatliv og har stort fokus på at sikre, at kun nødvendige oplysninger registreres og anvendes ud fra saglige hensyn. Vi har primo 2022 nedsat en dataetisk arbejdsgruppe, der har fået til opgave at komme med indstillinger til Direktionen for så vidt angår politik for dataetik, dataetiske principper og dataetiske kontroller i tilknytning til politikken.

## ***Lovpligtig redegørelse for dataetik, jf. årsregnskabslovens § 99D***

Dauidsens Tømmerhandel A/S er det eneste danske selskab i koncernen, der er omfattet af reglerne. Denne redegørelse omfatter derfor alene Dauidsens Tømmerhandel A/S. Dauidsens Tømmerhandel A/S har ingen særskilt politik for dataetik med udgangen af 2021. I forlængelse af udviklingen i ansvarlig dataanvendelse i samfundet, herunder informationssikkerhed, behandling af personoplysninger og dataetik, og i forlængelse af den konkretisering af begrebet dataetik, som bl.a. er fremkommet gennem arbejdet i Dataetisk Råd og Rådet for Digital Sikkerhed m.fl. er det ultimo 2021 i selskabets Direktion besluttet fremadrettet at supplere indsatsen i forhold til informationssikkerhed og beskyttelse af personoplysninger med at sætte særskilt fokus på dataetik. Direktionen har i forlængelse heraf nedsat en dataetisk arbejdsgruppe, som har fået til opgave at komme med indstillinger for så vidt angår politik for dataetik, dataetiske principper og dataetiske kontroller i tilknytning til politikken. Når politik for dataetik og principper er godkendt, skal arbejdsgruppen komme med indstillinger til Direktionen i relation til dataetiske afvejninger, herunder i forhold til eventuelle konkrete dataetiske dilemmaer til brug for, at Direktionen kan behandle og træffe afgørelser herom. Politik for dataetik og dataetiske principper vil blive godkendt inden udgangen af august 2022.

Dataetiske kontroller vil herefter blive definerede og udført med virkning senest for 4. kvartal 2022. Direktionen vil årligt blive orienteret om status på de dataetiske kontroller.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar

Davidsens forretningsmodel omhandler indkøb, salg og distribution af trælast- og byggeriartikler primært på det danske marked til såvel entreprenører som håndværkere og private. Det er vores ambition i Davidsen at agere som en virksomhed, der tager ansvar for det samfund, vi er en del af. Derfor har vi udarbejdet en række politikker, som definerer rammen for, hvordan vi løbende arbejder med dette. Vores CSR-politik tager naturligvis udgangspunkt i, at vi overholder gældende lovgivning, relevante reguleringer og internationale konventioner. Derfor er afsættet for vores CSR-politik FN's Global Compact og vi ønsker at medvirke til, at fremme FN's ti principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

### *I Davidsen betyder det, at:*

- Vi i alle vores egne aktiviteter lever op til FN's Global Compact
- Vi i forbindelse med tjenesteydelser, der udbydes efter EU's udbudsdirektiv og ved indgåelse af indkøbsaftaler med leverandører fra tredjelande, kræver en erklæring om, at leverandøren overholder FN's Global Compact. Vi udfører ikke eksterne kontroller om efterlevelse heraf, men henholder os til erklæringen.

FN's Global Compact er delt op i 4 hovedgrupper. I vores CSR-politik har vi defineret konkrete aktiviteter, der bl.a. støtter op under FN's Global Compact.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Der har ikke været nyvalg til bestyrelsen i det forgangne år. Bestyrelsen består således fortsat af 4 personer, der i lighed med sidste år alle er mænd. Det er fortsat målsætningen at minimum 20 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabet skal være kvinder. Det er i forbindelse med ansættelser og udnævnelser selskabets politik, at dette sker på baggrund af kvalifikationer uanset køn. Vi forventer, at målsætningen på 20% er opfyldt i 2025

Davidsen sigter generelt mod at øge andelen af det underrepræsenterede køn på tværs af samtlige ansættelses niveauer i virksomheden og det er ledelsens ambition, at antallet af kvindelige ledere i selskabet på sigt lever op til lovgivningens anbefalinger om mangfoldighed i ledelsen. Andelen af kvindelige ledere udgjorde ved udgangen af 2021 13,7% mod 13,3% i 2020. Der skete i 2021 udnævnelse af én ny kvindelig afdelingsansvarlig. På servicekontoret udgør andelen af kvindelige ledere 35,7%. 25% af deltagerne på vores elevprogram var kvinder, mens andelen af kvinder udgjorde 21% af det samlede antal ansatte i Davidsen i 2021.

## Ledelsesberetning

Det er vores hensigt, at den kønsmæssige sammensætning på de øvrige ledelsesniveauer på sigt skal afspejle den generelle kønsmæssige sammensætning i virksomheden. Vi har i 2021 foretaget en vurdering af udvikling og tiltag og det er ledelsens forventning, at andelen af kvindelige ledere vil være stigende de kommende år. Rekrutteringen til Davidsensforretninger sker dog primært fra håndværksfagene, hvor andelen af kvinder fortsat ligger på ca. 10%. Davidsen støtter uddannelsesinstitutionernes fokus på rekruttering af flere kvinder til håndværksfagene, bl.a. via deltagelse på diverse uddannelsesmesser og ved besøg på lokale skoler rundt i landet med indlæg om job- og karrieremuligheder i Davidsen.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Vi ønsker at medvirke til at skabe en udvikling, hvor vi både bruger færre ressourcer og samtidigt sikrer den mindst mulige miljømæssige belastning af det omgivende samfund fra vores aktiviteter. Vores største risiko er i den henseende vurderet til at være byggeaffald.

Som følge heraf arbejder vi løbende på, at udvikle og forbedre vores processer for minimering af belastning af miljøet. Vi har i 2021 videreført en trepartsaftale mellem os, en producent og en kunde om indsamling af restaffald af porebeton fra byggepladser, som afhentes og returneres til produktionsstedet og anvendes i genbrugsproduktion af porebeton.

Vi er bevidste om, at ikke alle affaldshåndteringsopgaver af økonomiske eller tekniske grunde kan foregå internt hos os på vores lokationer. Dog ønsker vi alligevel at medvirke til, at opgaverne udføres på en måde, som vi kan stå inde for, såvel miljømæssigt som arbejdsmiljømæssigt. Som følge heraf bistår vi vores leverandører i deres bestræbelser på at mindske miljøbelastningen, ved at vi indgår i konstruktiv dialog om forbedrende tiltag på miljøområdet, herunder fokus på emballage og transport.

Vi pakker hvert år store mængder træ på vores logistikcentre, som vi distribuerer til vores kunder. Størstedelen af materialerne leverer vi emballeret for at opretholde varernes kvalitet og dermed undgå spild i byggeprocessen. Davidsens emballageplast er en 100% ren og genanvendelig højkvalitets PE-folie. Folien er lavet med 20% fraskær og er samtidig ca. 20% tyndere end traditionelle folier med samme styrke. Vi følger løbende produktudviklingen på området, for at sikre anvendelse af de mest bæredygtige løsninger. Vi udfasede desuden i 2021 plastbæreposer fra vores forretninger.

Vi søger førstehåndskendskab til, hvorledes afledt affald, der helt eller delvist er resultat af produktion hos vores underleverandører af de varer vi får leveret, bliver håndteret. Vi kan eventuelt fravælge de underleverandører, der efter vores opfattelse ikke har en rimelig standard for miljø og arbejdsmiljø. Vi tager her udgangspunkt i de informationer vi har om underleverandørerne og emnet indgår som fast punkt på dagsordenen ved forhandlinger og opfølgingsmøder.

Vi har et strategisk fokus på at sikre bæredygtighed i branchen og er blandt andet træcertificeret, hvor vi lever op til FSC kravene omkring miljømæssig-, social- samt økonomisk ansvarlighed. Inden for vores faste sortiment af træ, kommer 95% af omsætningen fra træ, der enten er FSC- eller PEFC-certificeret.

# Ledelsesberetning

## Klima

Vores største risici relateret til klima er vores brug af elektricitet på vores lokationer, samt vores forbrug af brændstof og dermed udledning af skadelige stoffer som partikler i forbindelse med håndteringen og distributionen af vores varer til kunderne. Vi ønsker at medvirke til at skabe en udvikling, hvor vi bruger færre ressourcer og samtidig sikrer den mindst mulige miljø-/klimamæssige belastning af det omgivende samfund fra vores aktiviteter.

For at mindske vores klimaaftryk forbundet med vores brug af elektricitet, så omlægger vi blandt andet til LED lys. I 2019 igangsatte vi en proces om udskiftning til LED lys og havde ved udgangen af 2021 omlagt mere end 70% af vores lyskilder til LED. Vi forventer at have omlagt mere end 80% ved udgangen af 2022.

I forhold til reduktion i anvendelsen af brændstof, har vi omlagt til 100% at anvende el-drevne trucks og tillige monteret solceller på vores største logistikcenter, således energien til vores trucks kommer fra vedvarende energi. Ved anskaffelse af nye lastbiler køber vi udelukkende lastbiler med en Euro 6 norm og de erstatter lastbiler, som har en norm på 5. Ved udgangen af 2021, var 93% af vores aktive lastbilflåde omlagt til Euro 6 norm. Vores resterende lastbiler med en norm på 5, vil være omlagt senest ved udgangen af juni 2023.

Vi etablerede i slutningen af 2021 en ny firmabilsordning, som gør det muligt – og attraktivt – for vores medarbejdere med firmabil, at vælge el- og hybridbiler. Siden etableringen af ordningen er 59% af de bestilte biler enten el- eller hybridbiler.

Vi ønsker i Davidsen at arbejde ambitiøst med bæredygtighed og tage aktiv del i den grønne omstilling af vores samfund. Vi har således igangsat arbejdet med en ny bæredygtighedsstrategi, der vil blive lanceret i løbet af 2022, og som yderligere skal accelerere vores indsats. Vi har ligeledes pr. 1. maj 2022 ansat en bæredygtighedschef til Davidsen.

## Anti-korruption

Vi tager afstand fra alle former for korruption - herunder også bestikkelse foretaget med henblik på at øve uretmæssig indflydelse på relevante interessenter. Vores største risiko herfor anses for at være relateret til gaver og underholdning fra vores forretningspartnere.

Det betyder, at vi ikke selv tager imod eller accepterer nogen form for korruption eller bestikkelse. For Davidsens medarbejdere er det derfor brud på firmaets retningslinjer at modtage gaver fra leverandører, kunder og samarbejdspartnere - uanset om disse leveres til Davidsens lokationer eller til medarbejderens privatadresse.

I tråd med vores politik på området, orienteres alle medarbejdere min. én gang årligt om vores retningslinjer for antikorrupition. Dette er ligeledes sket i 2021, hvor vi ikke har oplevet brud på disse retningslinjer. Vi har således heller ikke set behov for at iværksætte yderligere tiltag på området, men fortsætter den løbende orientering og opfølgning internt i virksomheden

# Ledelsesberetning

## Sociale forhold og medarbejder forhold

Vi ønsker aktivt at forebygge ulykker og nedslidning, både fysisk og psykisk og ønsker at medvirke til at alle ansatte har fokus på og mulighed for at tage vare på de sundhedsmæssige aspekter i tilværelsen. Som følge heraf indrapporterer vi arbejdsulykker med henblik på at bruge denne viden til at forebygge skader. Vi har i 2021 haft færre arbejdsulykker end i 2020, både absolut og relativt ift. antal arbejdstimer. Vi gennemfører i 2022 en række forebyggende tiltag med henblik på at nedbringe antallet af arbejdsulykker yderligere.

Vi ønsker at sikre vores medarbejders alderdom og har pensionsordning for alle medarbejdere. Ligeledes prioriterer vi, at vores medarbejdere har mulighed for at tilgå nødvendige informationer, som medvirker til at den enkelte medarbejder kan virke optimalt i sit job, og hurtigt kan finde svar på eventuelle tvivlsspørgsmål. Derfor har vi både en desktopløsning og en mobil app som intern kommunikationskanal, hvilket gør det muligt for alle vores medarbejdere at tilgå relevante informationer.

Vi følger som minimum gældende lovgivning og overenskomster på vores område i forhold til løn, hvile, arbejdstid, ferie, sygdom, barsel og andre ansættelsesvilkår. Ligeledes tilbyder vi en sundhedssikring til alle medarbejdere. Vores største risiko er medarbejdernes sikkerhed og herigennem arbejdsskader.

Vi har fra udgangen af oktober 2021 udfaset søndagsåbning i alle vores forretninger. Dette er sket som en del af den strategiske fokusering af vores forretning og som led i yderligere at styrke trivslen blandt fagpersonalet i vores forretninger ved øget hensyntagen til vores medarbejders balance mellem arbejdsliv og fritid/familieliv.

I lighed med resten af samfundet, påvirkede Covid-19 også Davidsen i 2021, både i form af nedlukkede butikker og en lang række smitteforebyggende tiltag i vores forretninger, på vores logistikcentre og på vores servicekontor, i henhold til eller i tillæg til regeringens anbefalinger og retningslinjer. 8,4% af det samlede sygefravær i Davidsen i 2021 var forårsaget af Covid-19.

## Menneskerettigheder

Vores største risiko for brud på menneskerettighederne relaterer sig til diskrimination. Vi accepterer ikke diskrimination og går aktivt ind for at skabe lige muligheder for alle vores medarbejdere. Det betyder også, at vi tager afstand fra at diskriminere på grund af race, køn religion, politisk overbevisning, alder, handicap, social eller etnisk baggrund og seksuel orientering. Som følge heraf baseres ansættelse, løn, tilbud om kursusdeltagelse, opsigelse, pensionsvilkår mv. på relevante og objektive kriterier. Det samme gælder vedrørende ansatte på orlov - barsel eller andet - at de ikke må afskediges eller trues med afskedigelse og at de skal tilbydes at vende tilbage til deres tidligere arbejdsfunktion til samme løn og vilkår. Vi ser stor værdi i diversitet blandt vores ansatte. Vi er bl.a. stolte af at have 40 medarbejdere, der er over 65 år og at vi har 37 medarbejdere ansat i et fleks- eller skånejob.

## Ledelsesberetning

Vi ønsker at skabe en arbejdsplads, hvor vi tilbyder vores medarbejdere ordnede og trygge forhold og med klare rammer for ansættelsesvilkår og anerkender medarbejdernes frie ret til organisering. Alle medarbejdere får en skriftlig bekræftelse på de vilkår, der er gældende for deres ansættelsesvilkår, rammer og retningslinjer for ansættelsesforholdet. Ligesom det daglige arbejde er nedskrevet i en personalehåndbog, som bidrager til at vi har klarhed om vilkår og forventninger til hinanden.

Vi tager afstand fra involvering i børnearbejde. Når vi har unge mennesker mellem 15 og 18 år ansat - bl.a. for at bidrage til at give dem muligheden for at prøve kræfter med arbejdsmarkedet og få noget erhvervs erfaring - må de ikke udføre farligt arbejde. Vi overholder gældende retningslinjer for ansættelse af unge.

Vi ønsker desuden, at hver enkelt medarbejder hos Davidsen oplever at blive set og hørt, og trygt kan sige fra. Alle vores medarbejdere er informeret om vores whistleblowerordning, der administreres af et eksternt advokatfirma. Der blev i 2021 ikke registreret nogen indberetninger via whistleblowerordningen og vi har i 2021 ikke oplevet sager med brud på ovenstående retningslinjer.

Vi vil i 2022 – via bl.a. personalehåndbog, intranet, onboarding og uddannelse – fortsætte den løbende orientering og træning af vores medarbejdere omkring vores politik for menneskerettigheder.

### Opfølgning

Davidsen ønsker løbende at følge op og dokumentere resultater af vores CSR-indsats. Derfor indgår CSR-rapportering fremadrettet som en fast del af årsregnskabet.

### Risikostyring

Identifikation af forretningsmæssige risici og styring heraf indgår i det daglige arbejde for direktionen herunder fastsættelse rammerne for af kreditrisiko, valutarisiko, renterisiko og likviditetsrisiko mv. Rammerne godkendes af bestyrelsen en gang årligt.

Følgende risici vurderes at være dem, der har størst betydning for Davidsen. Listen er ikke prioriteret eller udtømmende.

### Marked

Davidens omsætning og bruttoavance er i høj grad afhængig af bygge- og anlægsaktiviteten som er konjunkturfølsom. En økonomisk opbremsning i økonomien vil naturligt medføre en fald i aktiviteten af ofte større projekter, mens historien modsat viser, at det vil medføre en stigning i aktiviteten for vedligehold og reovering. Der eksisterer således et omfang af markedsmæssig risikoafdækning, da den faldende omsætning på større projekter delvis kompenseres ved en stigning i vedligehold og reovering, hvor bruttomarginen ofte er højere end ved større projekter.

# Ledelsesberetning

## ***Kredit***

Davidsons forsikringsprogram afspejler vores aktiviteter. Forsikringsprogrammerne gennemgås årligt sammen med rådgivere, således at programmet løbende understøtter virksomhedens udvikling og aktiviteter. Et væsentligt område er kreditrisikoen i forhold til samhandlen med vores kunder. Vi forsikrer denne samhandel med vores kunder i en meget stor udstrækning i dagligdagen via kreditforsikringsfirmaer og andre sikkerhedsstillelser fra banker m.v.

## ***Medarbejder***

Davidson er afhængig af en række nøglepersoner og funktioner. Vi søger at fastholde nøglepersonerne ved at tilbyde spændende jobindhold, markedskonforme lønningsvilkår og attraktive karrieremuligheder.

## ***IT***

Davidsons forretningsmodel er bygget op omkring effektive centrallagre/distributionscentre og logistiksystem samt dertilhørende velfungerende IT- og e-handelssystemer. Et omfattende og længerevarende nedbrud på disse områder vil være forretningskritisk for Davidson f.eks. i tilfælde af et Cyber attack.

## ***Varebeholdning***

Den væsentligste risiko i forbindelse med varebeholdninger er, hvis varerne bliver ukurante. Vores varebeholdninger vurderes således løbende i forhold til aktiviteten. Der foretages løbende nedskrivninger på varer, som har lav omsættelighed.

## ***Valuta***

Vi indkøber varer uden for Danmarks grænser primært i USD og svenske kroner. Det er vores valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet indkøb inden for de kommende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

## ***Rente***

Renterisici på realkreditlån er afdækket via en renteswapaftale, som sikrer en fast rente på 0,99%. Øvrige kreditfaciliteter med f.eks. pengeinstitutter er baseret på en variabel rente.



# Ledelsesberetning

## Strategi frem til 2024

### *Dauidsen Lancerede i 2021 en ny strategi*

Strategien kommer i forlængelse af de seneste års fokus på integrationen af Optimera, efter opkøbet i 2019. Strategien har karakter af at være en opdatering og skærpelse af Dauidsens strategiske fokus, byggende på de seneste års markante udvikling, kombineret med virksomhedens stærke DNA og strategiske styrkepositioner. Strategien skal sikre fortsat omsætningsvækst og indtjeningsudvikling over markedsniveau uden væsentligt at forøge virksomhedens lave gælds niveau (NIBD/EBITDA ratio).

Det er vores mission i Dauidsen at gøre godt håndværk nemmere med alt til byggeri. Med vores brede kvalitetssortiment, dybe faglighed og effektive services forankret lokalt i Danmark, vil vi gøre det nemmere for landets lokale håndværkere og gør-det-selv-folk at lave godt byggerihåndværk.

### *Geografisk ekspansion ud fra kerneforretningen*

Med overtagelsen af Optimera blev Dauidsen landsdækkende, med i dag 23 lokationer (inkl. Nuuk) og fem logistikcentre. Mere end 3/4 af Dauidsens samlede omsætning kommer i dag fra salg til erhvervskunder som håndværkere, typehusfirmaer og entreprenører. Virksomhedens historiske udgangspunkt i Syddanmark og salg af kvalitetsvarer til den professionelle lokale håndværker udgør fortsat vores strategiske kerne. Som led i strategien, er det dog ambitionen at bygge yderligere skala på forretningen uden for Syddanmark, i områder hvor det understøtter vores eksisterende tilstedeværelse. Den geografiske ekspansion forventes drevet både organisk og via opkøb.

### *National skala og effektivitet med et stærkt lokalt udtryk*

Skala får stigende betydning som forudsætning for konkurrenceevne. Temaer som digitalisering og bæredygtighed kræver specialiserede kompetencer og nødvendiggør investeringer. Vores kunder søger mod øget grad af convenience og effektivitet, hvilket øger efterspørgslen på leveringsservices og en effektiv logistik. Samtidig sker der en fortsat konsolidering og professionalisering i alle led af værdikæden. Mens skala får stigende betydning, ser vi omvendt ingen tegn på, at en stærk lokalforankring og dybe kunderelationer mister betydning. I Dauidsen vil vi effektivt udbygge og udnytte vores skala og samtidig bevare et stærkt lokalt udtryk i mødet med erhvervskunden på vores lokationer. Derfor vil vi fastholde vores stærke decentrale driftsmodel, styrke vores tilstedeværelse i de lokalmiljøer vi indgår i og bygge stadig mere attraktive destinationsmiljøer på vores lokationer, med alt under ét tag, samtidig med, at vi styrker vores forretningsmæssige fundament og øger skalerbarheden i vores forretningsmodel.

# Ledelsesberetning

## *Fokusering af detailforretning*

Davidson har historisk haft et stort salg til privatforbrugeren, særligt i Sønderjylland, også af livsstilsprægede varer til hjemmet uden relation til byggeri og synergi med erhvervsforretningen. For at styrke fokus på og øge synergiene med kerneforretningen, skabe en større skalerbarhed på tværs af vores lokationsnet og lave en mere relevant detaildifferentiering, har vi igangsat en strategisk transformation af detailforretningen. Vi vil fortsat have salg til detail, men i en mere fokuseret form med udgangspunkt i vores erhvervsforretning og med fokus på byggeri. Målgruppen på privatmarkedet er den ambitiøse og semiprofessionelle gør-det-selv-kunde. Første fase blev igangsat ultimo 2021, bl.a. med fokusering af detailsortimentet og udbyggede åbne håndværkerafdelinger, med et større professionelt sortiment, på vores sønderjyske lokationer. Traditionelt store detailkategorier i Davidson, som grill og havemøbler, vil i stigende grad afsættes via vores B2C-webshop Davidsenshop.dk, som får en mere selvstændig rolle som afsætningskanal over for privatforbrugeren, i takt med fokuseringen af sortimentet på de fysiske lokationer.

## *Digital forretningsudvikling*

Siden lanceringen af Davidsenshop.dk i 2008 har vi opbygget specialiserede e-commerce kompetencer og en høj onlineandel på vores detailsalg. Det er vores erklærede mål i Davidson at udnytte digitaliseringen aktivt og udbygge vores position som en førende digital aktør i branchen. I Q1 2022 har vi lanceret order-from-store, hvor sælgere og kunder på alle vores lokationer nemt kan bestille varer fra vores fulde onlinesortiment til levering hos kunden. Vi har digitaliseret en stor del af vores markedsføring, hvor vi via dataanalyse og kunstig intelligens fremadrettet vil målrette mere markedsføring til den enkelte kunde for øget relevans og effektivitet. Vi vil gennem strategiperioden intensivere brugen af digitalisering som redskab til at give vores erhvervs kunder en nemmere hverdag og tættere tilknytning til Davidson, via nye digitale services. Derudover vil vi forankre brugen af Business Intelligence (BI) på tværs af organisationen og arbejde med løbende digitalisering af interne arbejdsprocesser.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>3.835.460</b>	<b>3.348.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		1.435	575	0	0
Vareforbrug		-2.873.341	-2.533.697	0	0
Andre eksterne omkostninger		-237.776	-225.632	-22	-90
<b>Bruttoresultat</b>		<b>725.778</b>	<b>589.575</b>	<b>-22</b>	<b>-90</b>
Personaleomkostninger	1	-486.070	-448.217	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-29.146	-27.826	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>210.562</b>	<b>113.532</b>	<b>-22</b>	<b>-90</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	40.620	22.454
Finansielle indtægter	2	4.672	3.999	214	0
Finansielle omkostninger	3	-5.088	-5.284	-714	-481
<b>Resultat før skat</b>		<b>210.146</b>	<b>112.247</b>	<b>40.098</b>	<b>21.883</b>
Skat af årets resultat	4	-46.438	-25.002	-43	112
<b>Årets resultat</b>		<b>163.708</b>	<b>87.245</b>	<b>40.055</b>	<b>21.995</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		16.589	15.371	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>16.589</b>	<b>15.371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		370.483	332.217	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		56.252	50.789	0	0
Indretning af lejede lokaler		11.315	11.417	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>438.050</b>	<b>394.423</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	361.772	319.570
Andre værdipapirer og kapitalandele	8,10	513	513	0	0
Deposita	8	5.691	5.403	0	0
Andre tilgodehavender	8	4.224	4.677	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>10.428</b>	<b>10.593</b>	<b>361.772</b>	<b>319.570</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>465.067</b>	<b>420.387</b>	<b>361.772</b>	<b>319.570</b>
Færdigvarer og handelsvarer		529.009	380.602	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>529.009</b>	<b>380.602</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		386.191	298.508	0	0
Andre tilgodehavender		3.538	2.338	0	0
Udskudt skatteaktiv	13	0	95	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	162	7.950
Periodeafgrænsningsposter	9	11.088	9.559	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>400.817</b>	<b>310.500</b>	<b>162</b>	<b>7.950</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>11.410</b>	<b>10.295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>121.929</b>	<b>84.210</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.063.165</b>	<b>785.607</b>	<b>163</b>	<b>7.951</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.528.232</b>	<b>1.205.994</b>	<b>361.935</b>	<b>327.521</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital	11	60	60	60	60
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	77.809	37.189
Reserve for sikringstransaktioner		758	-824	758	0
Overført resultat		283.760	260.321	230.440	231.696
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.515	0	1.515	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet</b>		<b>286.093</b>	<b>259.557</b>	<b>310.582</b>	<b>268.945</b>
Minoritetsinteresser		229.498	145.526	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>515.591</b>	<b>405.083</b>	<b>310.582</b>	<b>268.945</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	25.358	22.951	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>25.358</b>	<b>22.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		187.362	200.576	0	0
Leasingforpligtelser		33.527	31.605	0	0
Deposita		1.958	1.087	0	0
Anden gæld		97.952	69.046	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>320.799</b>	<b>302.314</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	14	13.617	13.950	0	0
Kreditinstitutter		13	112	0	0
Leasingforpligtelser	14	6.704	5.418	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		527.857	359.994	34	96
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	51.319	50.642
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		6.585	8.381	0	0
Selskabsskat		7.761	7.838	0	7.838
Anden gæld	14	95.709	70.759	0	0
Periodeafgrænsningsposter	16	8.238	9.194	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>666.484</b>	<b>475.646</b>	<b>51.353</b>	<b>58.576</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>987.283</b>	<b>777.960</b>	<b>51.353</b>	<b>58.576</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.528.232</b>	<b>1.205.994</b>	<b>361.935</b>	<b>327.521</b>
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	60	0	-824	269.709	0	268.945	173.689	442.634
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	0	-9.388	0	-9.388	-28.163	-37.551
Korrigeret egenkapital 1. januar	60	0	-824	260.321	0	259.557	145.526	405.083
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	3.502	0	0	3.502	12.440	15.942
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.475	0	0	-1.475	-5.238	-6.713
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-445	0	0	-445	-1.582	-2.027
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-15.101	0	-15.101	-45.301	-60.402
Årets resultat	0	0	0	38.540	1.515	40.055	123.653	163.708
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>758</b>	<b>283.760</b>	<b>1.515</b>	<b>286.093</b>	<b>229.498</b>	<b>515.591</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	60	37.189	-824	232.520	0	268.945	0	268.945
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	3.502	0	0	3.502	0	3.502
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.475	0	0	-1.475	0	-1.475
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-445	0	0	-445	0	-445
Årets resultat	0	40.620	0	-2.080	1.515	40.055	0	40.055
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>60</b>	<b>77.809</b>	<b>758</b>	<b>230.440</b>	<b>1.515</b>	<b>310.582</b>	<b>0</b>	<b>310.582</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 TDKK	2020 TDKK
Årets resultat		163.708	87.245
Reguleringer	17	75.128	51.181
Ændring i driftskapital	18	-39.529	55.352
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>199.307</b>	<b>193.778</b>
Renteindbetalinger og lignende		4.670	3.999
Renteudbetalinger og lignende		-4.931	-5.285
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>199.046</b>	<b>192.492</b>
Betalt selskabsskat		-46.040	-12.051
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>153.006</b>	<b>180.441</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-6.449	-11.297
Køb af materielle anlægsaktiver		-67.969	-38.192
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		164	0
Salg af materielle anlægsaktiver		1.299	2.429
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-72.955</b>	<b>-47.060</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-13.701	-13.391
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-99	-85.541
Nedbringelse af leasingforpligtelser		3.208	33.166
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-30.625	0
Betalt udbytte		0	-50.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-41.217</b>	<b>-115.766</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>38.834</b>	<b>17.615</b>
Likvider 1. januar		94.505	76.890
<b>Likvider 31. december</b>		<b>133.339</b>	<b>94.505</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		121.929	84.210
Værdipapirer		11.410	10.295
<b>Likvider 31. december</b>		<b>133.339</b>	<b>94.505</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	443.370	409.681	0	0
Pensioner	33.446	30.905	0	0
Andre omkostninger til social sikring	9.254	7.631	0	0
	<b>486.070</b>	<b>448.217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til bestyrelse</b>	<b>494</b>	<b>496</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>975</b>	<b>936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Incitamentsprogrammet, der tilbydes direktionen i datterselskab, omfatter muligheden for i 2024 at nytægne B-aktier på op til nominelt DKK 350.000 i Davidsen Koncernen A/S til en udnyttelseskurs på DKK 1.609 for nominelt DKK 1.000. Primo regnskabsåret var der i alt tildelt 350 warrants, i løbet af regnskabsåret er der tildelt 0 warrants. Udestående warrants pr. 31. december 2021 udgør 350 warrants.

Incitamentsprogrammerne er ikke indregnet i årsregnskabet.

## 2 Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	4.672	3.999	214	0
	<b>4.672</b>	<b>3.999</b>	<b>214</b>	<b>0</b>

## 3 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	714	441
Andre finansielle omkostninger	5.088	5.284	0	40
	<b>5.088</b>	<b>5.284</b>	<b>714</b>	<b>481</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	45.212	23.032	-162	-112
Årets udskudte skat	3.048	758	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	205	-79	205	0
	<b>48.465</b>	<b>23.711</b>	<b>43</b>	<b>-112</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	46.438	25.002	43	-112
Skat af egenkapitalbevægelser	2.027	-1.291	0	0
	<b>48.465</b>	<b>23.711</b>	<b>43</b>	<b>-112</b>

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK
Kostpris 1. januar	18.519
Tilgang i årets løb	6.449
Kostpris 31. december	24.968
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.148
Årets afskrivninger	5.231
Ned- og afskrivninger 31. december	8.379
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>16.589</b>
Udviklingsprojekter vedrører udvikling af virksomhedens webshop.	

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	406.193	125.392	14.008	545.593
Tilgang i årets løb	45.935	19.372	2.661	67.968
Afgang i årets løb	-2.598	-9.747	0	-12.345
Kostpris 31. december	<u>449.530</u>	<u>135.017</u>	<u>16.669</u>	<u>601.216</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	73.976	74.603	2.591	151.170
Årets afskrivninger	7.669	13.482	2.763	23.914
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.598	-9.320	0	-11.918
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>79.047</u>	<u>78.765</u>	<u>5.354</u>	<u>163.166</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>370.483</u></b>	<b><u>56.252</u></b>	<b><u>11.315</u></b>	<b><u>438.050</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>39.968</u>	<u>0</u>	<u>39.968</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	282.384	282.384
Kostpris 31. december	282.384	282.384
Værdireguleringer 1. januar	37.186	15.400
Årets resultat	40.620	22.454
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.582	-668
Værdireguleringer 31. december	79.388	37.186
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>361.772</b>	<b>319.570</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemmeandel
Povl Davidsen Holding ApS	Vojens	100%	100%
- Davidsen Holding II ApS	Vojens	25%	76,92%
- Davidsen Koncernen A/S	Vojens	21,97%	75,86%
- Davidsens Tømmerhandel A/S	Vojens	21,97%	75,86%
- Min Butik ApS	Vojens	21,97%	75,86%
- Davidsen Ejendomme A/S	Vojens	21,97%	75,86%
- T-24 ApS	Kolding	21,97%	75,86%

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>		
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	513	5.403	4.677
Tilgang i årets løb	0	288	0
Afgang i årets løb	0	0	-453
Kostpris 31. december	513	5.691	4.224
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>513</b>	<b>5.691</b>	<b>4.224</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje og forsikring samt øvrige forudbetalinger.

## 10 Værdipapirer til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
<b>Koncern</b>		
Værdipapirer, omsætningsaktiver	964	11.410

## 11 Selskabskapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi</u>
		<u>TDKK</u>
A-anparter	1.000	1
B-anparter	59.000	59
		<u><b>60</b></u>

## 12 Resultatdisponering

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Betalt ekstraordinært udbytte	0	50.000	0	50.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.515	0	1.515	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	40.620	22.455
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	123.653	65.250	0	0
Overført resultat	38.540	-28.005	-2.080	-50.460
	<u><b>163.708</b></u>	<u><b>87.245</b></u>	<u><b>40.055</b></u>	<u><b>21.995</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	22.856	22.378	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.048	758	0	0
Øvrige reguleringer	-546	-280	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>25.358</b>	<b>22.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	135.573	147.490	0	0
Mellem 1 og 5 år	51.789	53.086	0	0
Langfristet del	187.362	200.576	0	0
Inden for 1 år	13.617	13.950	0	0
	<b>200.979</b>	<b>214.526</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	5.901	8.479	0	0
Mellem 1 og 5 år	27.626	23.126	0	0
Langfristet del	33.527	31.605	0	0
Inden for 1 år	6.704	5.418	0	0
	<b>40.231</b>	<b>37.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.958	1.087	0	0
Langfristet del	1.958	1.087	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>1.958</b>	<b>1.087</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	97.952	69.046	0	0
Langfristet del	97.952	69.046	0	0
Øvrig kortfristet gæld	95.708	70.758	0	0
	<b>193.660</b>	<b>139.804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 15 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger og renteswap.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter for at afdække valutakursrisici vedrørende varekøb i USD.

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

Renteswapaftalen udløber pr. 29. december 2034. Renteswapaftalen sikrer en fast rente på 0,985 %.

Dagsværdien er opgjort på baggrund af dagsværdiniveau 2. Det vil sige på baggrund af markedets salgsværdier for tilsvarende kontrakter.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

### Koncern

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Værdiregule- ring, egen- kapital	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK	TDKK
Valutaterminskontrakter	0	1.224	14
Renteswap	0	5.978	6.727

## 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-4.672	-3.999
Finansielle omkostninger	5.088	5.284
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	28.274	27.699
Skat af årets resultat	46.438	25.002
Andre reguleringer	0	-2.805
	<b>75.128</b>	<b>51.181</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-148.405	-10.684
Ændring i tilgodehavender	-90.412	26.039
Ændring i leverandører m.v.	190.060	44.808
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	9.228	-4.811
	<b>-39.529</b>	<b>55.352</b>

## Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	323.300	332.000	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	13.211	13.296	0	0
Mellem 1 og 5 år	27.366	29.656	0	0
Efter 5 år	1.205	2.061	0	0
	<b>41.782</b>	<b>45.013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 12 mdr.	43.337	57.468	0	0
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Povl Christian Davidsen

Hovedaktionær

#### Øvrige nærtstående parter

Povl Christian Davidsen

Bestyrelsesmedlem, formand

Søren Peder Dalager Davidsen

Bestyrelsesmedlem

Jens Davidsen

Bestyrelsesmedlem

Jytte Davidsen

Bestyrelsesmedlem

Christian Bruno Cordsen Nielsen

Bestyrelsesmedlem

Hans Christian Davidsen

Bestyrelsesmedlem

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	403	0	0	0
Skatterådgivning	53	0	0	0
Andre ydelser	173	0	0	0
	<b>629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>EY</b>				
Revisionshonorar	0	424	0	0
Skatterådgivning	9	0	0	0
Andre ydelser	11	476	0	0
	<b>20</b>	<b>900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>649</b>	<b>900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Davidsen Holding I ApS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i TDKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Regnskabspraksis er ændret i overensstemmelse med den ændrede fortolkning af virksomhedssammenslutninger, hvor hovedformålet er at harmonere principperne mellem ÅRL og IFRS. Regnskabspraksis er ændret således, at såfremt koncernen har en legal forpligtelse til at tilbagekøbe minoritetsinteresser, er denne forpligtelse afspejlet som en gældsforpligtelse. Gældsforpligtelsen måles til dagsværdi og værdireguleringerne føres på de frie reserver på egenkapitalen.

Koncernen har tilpasset sammenligningstal, hvorfor moderselskabets andel af koncernens egenkapital i 2020 er reduceret med TDKK 9.388, minoritetsinteresser er reduceret med TDKK 28.162 og anden gæld er forøget med TDKK 37.550. Ændringen har ikke medført ændringer til årets resultat.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Davidsen Koncernen A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuel forpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesummallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvis overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

I det omfang moderselskabets aktionærer har påtaget sig en retlig forpligtelse til at afvikle minoritetsinteresser ved kontant betaling, indregnes denne forpligtelse som en gældsforpligtelse. Gældsforpligtelsen måles til dagsværdi svarende til den forventede indløsende betaling. Værdireguleringer føres på egenkapitalen under de frie reserver.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen,

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Koncernens aktivitet udgør alene et segment, ligesom det geografiske marked, hvori koncernen opererer, ligeledes udgør et segment.

### Incitamentsprogrammer

Værdien af aktiebaseret vederlæggelse, herunder options- og warrantordninger, som ikke medfører afgang af likvider, udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere indregnes ikke i resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i aktieoptionsprogrammerne er oplyst i noterne.



# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte omkostninger til handelsvarer samt ændring i beholdninger af handelsvarer.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 4 år.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	10-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	3-25 år

Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat for-

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

pligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Dækningsgrad	$\frac{\text{Dækningsbidrag} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$