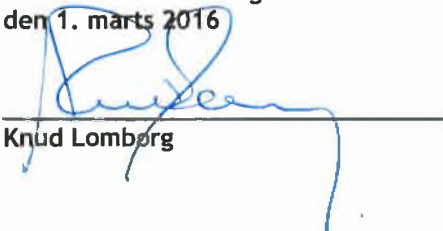


F&H A/S
GL. SKIVEVEJ 70, 8800 VIBORG
ÅRSRAPPORT
2015
29. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 1. marts 2016



Knud Lomborg

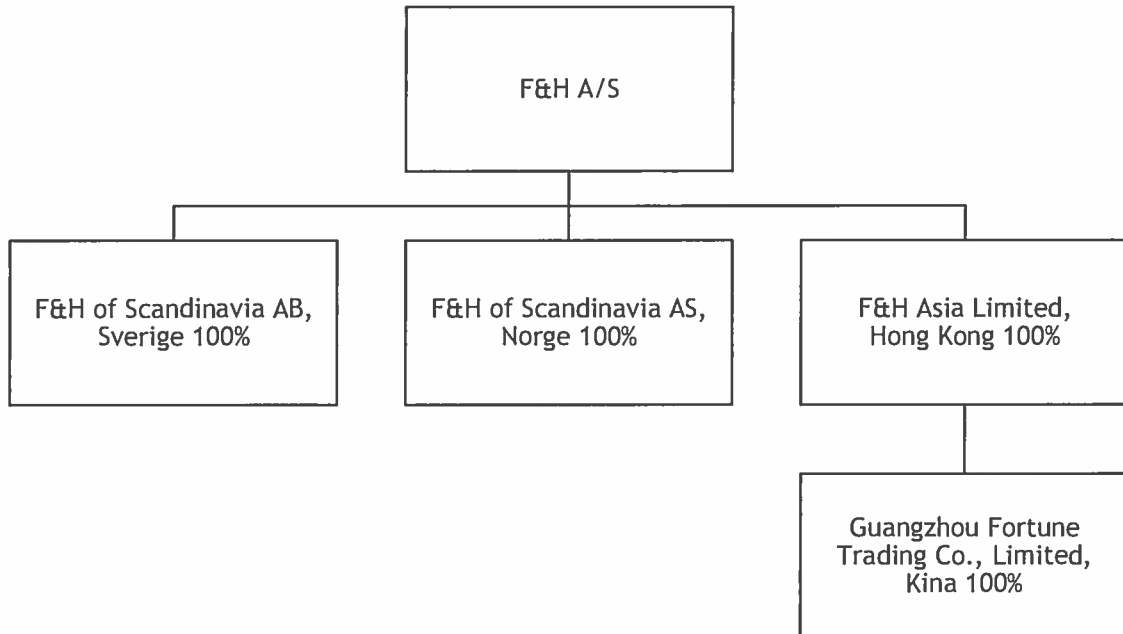
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	9
Resultatopgørelse.....	16
Balance.....	17
Pengestrømsopgørelse.....	19
Noter.....	20

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	F&H A/S Gl. Skivevej 70 8800 Viborg Telefon: 89281300 Telefax: 89281301 Hjemmeside: www.fh-as.dk E-mail: info@fh-as.dk CVR-nr.: 10 32 58 38 Stiftet: 1. juli 1986 Hjemsted: Viborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Nils Kloumann Selte, formand Jan Ole Stangeland, næstformand Ingar Stieg Gunstad Birgitte Thirup Rudmose, medarbejdervalgt Richard Høg Nielsen, medarbejdervalgt
Direktion	Knud Lomborg
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for F&H A/S.

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. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 1. marts 2016

Direktion



Knud Lomborg

Bestyrelse



Nils Kroumann Sette
Formand

Jan Ole Stangeland
Næstformand

Ingar Stieg Gunstad

Birgitte Thirup Rudmose
Medarbejdervalgt

Richard Høg Nielsen
Medarbejdervalgt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i F&H A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F&H A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion


Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg, den 1. marts 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70



Tommy Wulff Andreasen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	714.372	726.023	669.047	625.389	669.479
Bruttoresultat.....	115.466	122.959	119.697	107.125	120.026
EBITDA	16.159	25.216	25.338	15.116	33.575
Driftsresultat	6.976	15.690	15.927	6.123	25.446
Finansielle poster, netto.....	-3.723	-6.417	-8.321	-1.610	-3.136
Årets resultat før skat.....	3.253	9.273	7.606	4.513	22.310
Årets resultat.....	2.309	6.737	5.026	2.255	15.510
Balance					
Balancesum.....	364.623	351.465	338.587	328.542	318.743
Egenkapital.....	96.578	96.317	90.796	88.960	88.964
Investeringer i materielle anlægsaktiver .	7.016	8.115	7.857	7.521	7.661
Nøgletal					
Bruttomargin.....	16,2	16,9	17,9	17,1	17,9
Overskudsgrad.....	1,0	2,2	2,4	1,0	3,8
Afkastningsgrad.....	0,9	2,7	2,3	1,4	6,9
Egenkapitalforrentning.....	2,4	7,2	5,6	2,5	18,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	233	225	217	208	193

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets og koncernens aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i engroshandel med isenkram til det skandinaviske marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for koncernen udviser et EBITDA på 16,2 mio. kr. (2014: 25,2 mio. kr.) og et overskud før skat på 3,3 mio. kr. (2014: 9,3 mio. kr.)

Årets resultat er væsentligt påvirket af den fortsatte svækkelse i kursen på NOK overfor DKK.

Med udgangspunkt i et fortsat presset marked og den negative udvikling på den norske kronekurs, anses resultatet for mindre tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets og koncernens finansielle stilling.

Særlige risici

Valuta risici

Moderselskabet har indgået terminsforretninger på USD til sikring af fremtidigt varekøb. De væsentligste varekøb foretages i USD, EUR og DKK. Endvidere foregår en væsentlig del af afsætningen i henholdsvis norske og svenske kroner.

Likviditet

Likviditeten findes tilstrækkelig til den fortsatte drift.

Forklaring på årets udvikling

Koncernen har ikke genereret en forbedret indtjening i forhold til resultatet for 2014, primært på grund af den tidligere omtalte svækkelse i kursen på NOK overfor DKK.

Forventet udvikling

Der forventes en forbedret indtjening i 2016.

Samfundsansvar

Koncernen har ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar.

Måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Selskabets målsætning

Selskabet har en overordnet målsætning om til enhver tid at være en attraktiv arbejdsplads for begge køn. Endvidere er det selskabets målsætning, at det altid er den bedst kvalificerede kandidat, som tilbydes en given ledelsesmæssig stilling.

I forbindelse med såvel interne som eksterne rekrutteringsprocesser vil selskabet vælge den af de to kandidater, der tilhører det underrepræsenterede køn, såfremt kandidaterne er lige kvalificerede.

Selskabets måltal

Bestyrelsens måltal, inden for de kommende 4 år, er 40% for det underrepræsenterede køn. Dette svarer til, at 1 person ud af 3 er kvinde. I 2015 udgjorde det underrepræsenterede køn 0%.

Den øvrige ledelses (direktion og ledergruppe) måltal inden for de kommende 4 år er 40% for det underrepræsenterede køn. Dette svarer til, at 8 ud af 21 er kvinder. I 2015 udgjorde det underrepræsenterede køn 29%.

Selskabets rapportering

Rapportering vil ske i henhold til loven.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for F&H A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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

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 indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte 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 eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden F&H A/S samt dattervirksomheder, hvori F&H A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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 posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden er vurderet til 15 år, da der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsprojekter afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Materielle anlægsaktiver**

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger, eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Andre værdipapirer omfatter noterede minoritetsaktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

I periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har selskabet valgt ikke at udarbejde en pengestrømsopgørelse for moderselskabet. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

NØGLETAL

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	714.372	726.023	659.122	662.370
Vareforbrug		-472.631	-478.324	-465.273	-471.789
Eksterne omkostninger		-126.275	-124.740	-93.627	-89.247
BRUTTORESULTAT		115.466	122.959	100.222	101.334
Personaleomkostninger	2	-99.307	-97.743	-79.943	-78.158
Af- og nedskrivninger	3	-9.183	-9.526	-7.796	-8.175
DRIFTSRESULTAT		6.976	15.690	12.483	15.001
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder		0	0	-4.210	555
Andre finansielle indtægter	4	543	179	351	115
Andre finansielle omkostninger	5	-4.266	-6.596	-4.285	-6.749
RESULTAT FØR SKAT		3.253	9.273	4.339	8.922
Skat af årets resultat	6	-944	-2.536	-2.030	-2.185
ÅRETS RESULTAT		2.309	6.737	2.309	6.737
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Overført resultat				2.309	6.737
I ALT				2.309	6.737

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter.....		669	1.051	669	1.051
Goodwill.....		10.576	12.855	6.204	7.332
Immaterielle anlægsaktiver.....	7	11.245	13.906	6.873	8.383
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		18.967	18.140	18.243	17.215
Indretning af lejede lokaler.....		3.677	4.102	3.677	4.102
Materielle anlægsaktiver.....	8	22.644	22.242	21.920	21.317
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	5.698	10.201
Andre værdipapirer.....		6	6	6	6
Finansielle anlægsaktiver.....	9	6	6	5.704	10.207
ANLÆGSAKTIVER.....		33.895	36.154	34.497	39.907
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		146.510	140.429	146.185	139.791
Forudbetalinger for varer.....		12.613	15.544	12.613	15.544
Varebeholdninger.....		159.123	155.973	158.798	155.335
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		153.832	140.265	125.402	113.630
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	1.467	24.067	33.303
Udsudte skatteaktiver.....	11	1.087	0	0	0
Andre tilgodehavender.....		11.813	13.254	7.440	9.448
Tilgodehavende selskabsskat.....		442	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		2.861	3.201	2.183	2.478
Tilgodehavender.....		170.035	158.187	159.092	158.859
Likvide beholdninger.....		1.570	1.151	258	658
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		330.728	315.311	318.148	314.852
AKTIVER.....		364.623	351.465	352.645	354.759

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Aktiekapital.....		20.000	20.000	20.000	20.000
Overført overskud.....		76.578	76.317	76.578	76.317
EGENKAPITAL	10	96.578	96.317	96.578	96.317
Hensættelse til udskudt skat.....	11	2.620	2.455	2.620	2.488
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		2.620	2.455	2.620	2.488
Anden gæld.....		0	188	0	188
Langfristede gældsforpligtelser.....	12	0	188	0	188
Kortfristet del af langfristet gæld.....	12	188	461	188	461
Gæld til pengeinstitutter.....		160.805	154.266	161.582	172.318
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		62.648	52.622	56.643	50.119
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	4.432	294	412
Selskabsskat.....		1.026	185	1.006	613
Anden gæld.....		40.758	40.539	33.734	31.843
Kortfristede gældsforpligtelser.....		265.425	252.505	253.447	255.766
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		265.425	252.693	253.447	255.954
PASSIVER.....		364.623	351.465	352.645	354.759
Eventualposter mv.	13				
Nærtstående parter	14				
Ejerforhold	15				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	16				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2015 tkr.	2014 tkr.
Årets resultat.....	2.309	6.737
Årets afskrivninger tilbageført.....	9.183	9.525
Skat af årets resultat tilbageført.....	941	2.539
Betalt selskabsskat.....	-1.505	-2.030
Ændring i varebeholdninger.....	-3.150	11.405
Ændring i tilgodehavender.....	-10.322	-28.807
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	5.814	10.664
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	3.270	10.033
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-71	-95
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-7.016	-8.115
Salg af materielle anlægsaktiver.....	17	19
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-7.070	-8.191
Afdrag på lån.....	-461	-447
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-1.859	-940
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-2.320	-1.387
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-6.120	455
Likvider 1. januar.....	-153.115	-153.570
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-159.235	-153.115
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	1.570	1.151
Gæld til pengeinstitutter.....	-160.805	-154.266
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-159.235	-153.115

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Nettoomsætning					1
Moderselskabet og koncernen har med henvisning til årsregnskabslovens § 96 undladt at give segmentoplysninger, da dette kan skade selskabets og koncernens konkurrenceevne.					
Personaleomkostninger					2
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	233	225	189	183	
Løn og gager.....	82.582	81.083	67.906	66.651	
Pensioner.....	11.000	10.635	9.716	9.412	
Omkostninger til social sikring.....	5.725	6.025	2.321	2.095	
	99.307	97.743	79.943	78.158	
Vederlag til direktion og bestyrelse...	2.732	2.613	2.732	2.613	
	2.732	2.613	2.732	2.613	
Af- og nedskrivninger					3
Færdiggjorte udviklingsprojekter.....	454	545	454	545	
Goodwill.....	2.128	2.156	1.128	1.128	
Indretning af lejede lokaler.....	925	914	925	914	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	5.693	5.902	5.289	5.558	
Realisationstab.....	-17	9	0	30	
	9.183	9.526	7.796	8.175	
Andre finansielle indtægter					4
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	54	91	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	543	179	297	24	
	543	179	351	115	
Andre finansielle omkostninger					5
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	25	37	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	4.266	6.596	4.260	6.712	
	4.266	6.596	4.285	6.749	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Skat af årets resultat					6
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.947	2.125	1.898	1.747	
Regulering af skat vedrørende tidligere år.....	0	-10	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-844	527	291	544	
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats.....	-159	-106	-159	-106	
	944	2.536	2.030	2.185	

Immaterielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2015.....	4.404	30.870
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-335
Tilgang.....	71	0
Kostpris 31. december 2015.....	4.475	30.535
Afskrivninger 1. januar 2015.....	3.352	18.015
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-184
Årets afskrivninger	454	2.128
Afskrivninger 31. december 2015.....	3.806	19.959
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	669	10.576

	Moderselskabet	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2015.....	4.404	16.919
Tilgang.....	71	0
Kostpris 31. december 2015.....	4.475	16.919
Afskrivninger 1. januar 2015.....	3.352	9.587
Årets afskrivninger	454	1.128
Afskrivninger 31. december 2015.....	3.806	10.715
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	669	6.204

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	56.840	9.300
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-35	0
Tilgang.....	6.515	501
Afgang.....	-754	-165
Kostpris 31. december 2015.....	62.566	9.636
Afskrivninger 1. januar 2015.....	38.699	5.199
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-39	0
Afskrivninger solgte aktiver.....	-754	-165
Årets afskrivninger	5.693	925
Afskrivninger 31. december 2015.....	43.599	5.959
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	18.967	3.677
	<u>Moderselskabet</u>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	54.825	9.300
Tilgang.....	6.317	501
Afgang.....	-754	-165
Kostpris 31. december 2015.....	60.388	9.636
Afskrivninger 1. januar 2015.....	37.610	5.199
Afskrivninger solgte aktiver.....	-754	-165
Årets afskrivninger	5.289	925
Afskrivninger 31. december 2015.....	42.145	5.959
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	18.243	3.677

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

9

	<u>Koncernen</u>	
		Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2015.....		6
Kostpris 31. december 2015.....		6
Saldo 31. december 2015.....		6
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....		6

	<u>Moderselskabet</u>	
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2015.....	13.512	6
Kostpris 31. december 2015.....	13.512	6
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-3.310	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-282	0
Årets opskrivninger.....	-4.210	0
Andre reguleringer.....	-12	0
Opskrivninger 31. december 2015.....	-7.814	0
Saldo 31. december 2015.....	5.698	6
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	5.698	6
Heraf udgør resterende forskelsbeløb (ikke afskrevet koncerngoodwill).....	1.813	0

Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel %
F&H of Scandinavia AB, Sverige.....	100%
F&H of Scandinavia AS, Norge.....	100%
F&H Asia Limited, Hong Kong.....	100%
Guangzhou Fortune Trading Co., Limited, Kina.....	100%

NOTER

Note

Egenkapital

10

	Koncernen		
	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	20.000	76.317	96.317
Valutakursreguleringer.....	0	-281	-281
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter.....	0	-1.767	-1.767
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	2.309	2.309
Egenkapital 31. december 2015.....	20.000	76.578	96.578

	Moderselskabet		
	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	20.000	76.317	96.317
Valutakursreguleringer.....	0	-281	-281
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter.....	0	-1.767	-1.767
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	2.309	2.309
Egenkapital 31. december 2015.....	20.000	76.578	96.578

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	2015 tkr.	2014 tkr.
Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktier, 20.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	20.000	20.000
	20.000	20.000

	Koncernen		Moderselskabet	
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Hensættelse til udskudt skat				
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	147	247	147	247
Materielle anlægsaktiver.....	1.943	2.021	1.943	2.021
Omsætningsaktiver.....	530	187	530	220
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	-1.087	0	0	0
	1.533	2.455	2.620	2.488

11

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

12

	Koncernen			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Anden gæld.....	649	188	188	0
	649	188	188	0
	Moderselskabet			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Anden gæld.....	649	188	188	0
	649	188	188	0

Eventualposter mv.

13

Eventualforpligtelser

F&H A/S har pr. 31. december 2015 indgået remburs for i alt 0 t.USD (2014: 241 t.USD).

F&H A/S og dets dattervirksomheder indgår i en cash-pool ordning for koncernen, og som følge heraf hæfter selskaberne indbyrdes for F&H-koncernens samlede bankgæld.

Andre økonomiske forpligtelser omfatter:

	Koncernen		Moderselskabet	
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Huslejeforpligtelser.....	62.345	73.901	58.882	68.240
Leasingforpligtelser (operationel leasing): Driftsmidler.....	7.500	8.645	5.662	7.207

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

NOTER

Note

Nærtstående parter

14

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Canica AS, moderselskab, Norge.

Betydelige indflydelse

Selskabets bestyrelse.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med
Øvrige selskaber, hvori førnævnte moderselskab og personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

15

Følgende aktionær er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller aktiekapitalen:

Canica AS
Slemdalsveien 70
N-0319 Oslo, Norge

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Canica AS, Norge, hvilket er selskabets modervirksomhed.

Det pågældende koncernregnskab kan rekvireres ved henvendelse til modervirksomheden.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Lovpligtig revision.....	268	276	190	190
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed.....	0	17	0	17
Andre ydelser.....	156	152	156	152
	424	445	346	359

16