



Tlf.: 89 22 30 00
silkeborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 34
DK-8600 Silkeborg
CVR-nr. 20 22 26 70

F & H A/S

GL. SKIVEVEJ 70, 8800 VIBORG

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 5. marts 2019

Knud Lomborg

CVR-NR. 10 32 58 38

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | Side |
|---|-------------|
| Selskabsoplysninger | |
| Selskabsoplysninger..... | 3 |
| Koncernoversigt..... | 4 |
| Erklæringer | |
| Ledelsespåtegning..... | 5 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... | 6-7 |
| Ledelsesberetning | |
| Hoved- og nøgletal for koncernen..... | 8 |
| Ledelsesberetning..... | 9-10 |
| Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december | |
| Resultatopgørelse..... | 11 |
| Balance..... | 12-13 |
| Egenkapitalopgørelse..... | 14 |
| Pengestrømsopgørelse..... | 15 |
| Noter..... | 16-22 |
| Anvendt regnskabspraksis..... | 23-27 |

SELSKABSOPLYSNINGER**Selskabet**

F & H A/S
Gl. Skivevej 70
8800 Viborg

Telefon: +45 89 28 13 00
Telefax: +45 89 28 13 01

CVR-nr.: 10 32 58 38
Stiftet: 1. juli 1986
Hjemsted: Viborg
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Kjetil Wisløff, formand
Nils Kloumann Selte, næstformand
Jan Ole Stangeland
Jens Peter Lindholm Thuesen Jensen
Birgitte Thirup Rudmose, medarbejdervalgt
Dorthe Kastberg Rostrup Forup, medarbejdervalgt

Direktion

Knud Lomborg

Revision

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 34
8600 Silkeborg

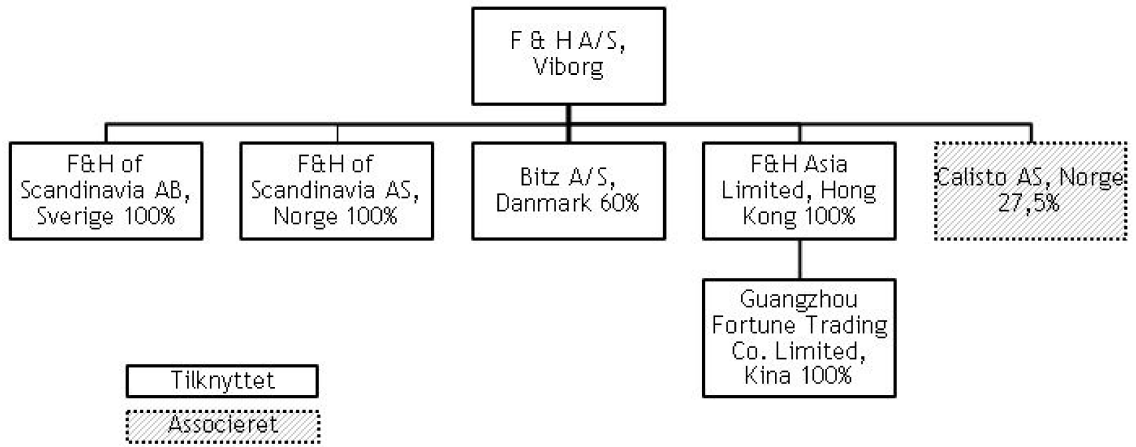
Pengeinstitut

SEB Danmark
Postboks 100
0900 København C

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 5. marts 2019 på selskabets adresse.

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 5. marts 2019

Direktion:

Knud Lomborg

Bestyrelse:

Kjetil Wisløff
Formand

Nils Kloumann Selte
Næstformand

Jan Ole Stangeland

Jens Peter Lindholm Thuesen
Jensen

Birgitte Thirup Rudmose
Medarbejdervalgt

Dorthe Kastberg Rostrup Forup
Medarbejdervalgt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i F & H A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F & H A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er 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.

Silkeborg, den 5. marts 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Kloborg
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19678

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

| | 2018 tkr. | 2017 tkr. | 2016 tkr. | 2015 tkr. | 2014 tkr. |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Nettoomsætning..... | 805.873 | 795.227 | 761.504 | 714.371 | 726.023 |
| Bruttoresultat..... | 152.709 | 127.557 | 128.063 | 115.467 | 122.959 |
| Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.. | 31.919 | 16.918 | 23.971 | 16.157 | 25.216 |
| Driftsresultat / resultat af primær drift... | 23.908 | 9.489 | 15.601 | 6.973 | 15.690 |
| Finansielle poster, netto..... | -5.149 | -8.685 | -3.183 | -3.723 | -6.417 |
| Årets resultat før skat..... | 18.759 | 804 | 12.418 | 3.250 | 9.273 |
| Årets resultat..... | 13.558 | 336 | 9.188 | 2.309 | 6.737 |
| Balance | | | | | |
| Balancesum..... | 495.792 | 376.842 | 385.282 | 364.625 | 351.465 |
| Egenkapital..... | 115.279 | 103.283 | 106.545 | 96.579 | 96.317 |
| Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser... | 114.653 | 103.283 | 106.545 | 96.579 | 96.317 |
| Investeret kapital..... | 233.267 | 180.742 | 252.969 | 247.541 | 239.217 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver.. | -16.792 | -10.776 | -3.769 | -7.016 | -8.115 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.... | 251 | 243 | 230 | 233 | 225 |
| Nøgletal | | | | | |
| Bruttomargin..... | 18,9 | 16,0 | 16,8 | 16,2 | 16,9 |
| Overskudsgrad..... | 3,0 | 1,2 | 2,0 | 1,0 | 2,2 |
| Afkast af investeret kapital..... | 11,5 | 4,4 | 6,2 | 2,9 | 6,7 |
| Soliditetsgrad..... | 23,1 | 27,4 | 27,7 | 26,5 | 27,4 |
| Egenkapitalforrentning..... | 12,4 | 0,3 | 9,0 | 2,4 | 7,2 |

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

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

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

Afkast af investeret kapital: $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$

Investeret kapital: $\frac{\text{Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser}}{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}$

Soliditetsgrad: $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Egenkapitalforrentning: $\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets og koncernens aktivitet har i lighed med tidligere år primært bestået i engroshandel med produkter i kategorierne Kitchen-Living-Dining.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I regnskabsåret har F&H udvidet sine aktiviteter. Med virkning pr. 1. august 2018 overtog F&H alle aktiviteter under brandet Zone Danmark, og ultimo 2018 erhvervede selskabet designbrandet Villa Collection. Yderligere er samarbejdet omkring designbrandet Bitz i 2018 blevet styrket i forbindelse med etablering af selskabet Bitz A/S.

Resultatopgørelsen for koncernen udviser et EBITDA på 31,9 mio. kr. (2017: 16,9 mio. kr.) og et overskud før skat på 18,8 mio. kr. (2017: 0,8 mio. kr.). Koncernens egenkapital udgør herefter 115,3 mio. kr. (2017: 103,3 mio. kr.).

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat anses som tilfredsstillende, og har levet op til det forventede.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Forhandleraftale omhandlende Kähler produkter blev som følge af ændrede ejerforhold af Kähler A/S afviklet ultimo 2018. Der forventes dog en indtjening i 2019 i niveau med 2018.

Samfundsansvar

F&H Koncernens strategiske, taktiske og operationelle aktiviteter er grundlæggende bygget op omkring 5 kerneværdier; Innovation, Kompetence, Kvalitet, Ordentlighed og Engagement. Det er med afsæt i disse kerneværdier, at koncernen udvikler sin forretning og imødekommer de lovgivningsmæssige krav, som koncernen stilles overfor, såvel nationalt som internationalt.

F&H koncernen har ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar men udøver sin indsats i forhold til menneskerettigheder og klimapåvirkning gennem medlemskab af interesseorganisationer, herunder Amfori.

Miljø, herunder klima

F&H koncernen har ikke udarbejdet politikker for miljø og klima, men følger den samfundsmæssige udvikling på området nøje. Internt prioriteres og gennemføres ressourcebesparende projekter i tilknytning til driften.

Sociale forhold og medarbejderforhold

F&H koncernen ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, der kan tiltrække, udvikle og fastholde dygtige og kompetente medarbejdere, der lever op til kerneværdierne. Koncernen fokuserer på social ansvarlighed og ønsker til enhver tid at sikre et trygt og sundt arbejdsmiljø for alle medarbejdere. På området har koncernen udarbejdet en række politikker og retningslinier som fremgår af koncernens intranet. Koncernens målsætninger følges op af årlige trivselsundersøgelser og medarbejderudviklings-samtaler.

LEDELSESBERETNING

Samfundsansvar (fortsat)

Respekt for menneskerettighederne

F&H koncernen ønsker at leve op til gældende lovgivning og internationale konventioner på menneskerettighedsområdet. Koncernens medarbejdere er opmærksomme på, at direkte og indirekte samhandel med leverandører udenfor Europa kan udgøre en risiko i relation til overholdelse af menneskerettighederne. Den risiko tilstræber koncernen at minimere gennem medlemskabet af Amfori og gennem koncernens Code of Conduct.

Anti-korruption og bestikkelse

F&H koncernen har udarbejdet en klar politik for anti-korruption og bestikkelse, idet koncernens medarbejdere under ingen omstændigheder må opfordre til, bidrage til eller modtage bestikkelse af nogen form.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabets og koncernens målsætning

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

I forbindelse med såvel interne som eksterne rekrutteringsprocesser vil det blive tilstræbt at besætte stillinger med kandidater, der tilhører det underrepræsenterede køn.

Selskabets og koncernens måltal

Bestyrelsens måltal, indenfor de kommende 3 år, er 40% for det underrepræsenterede køn. Dette svarer til at 1 person ud af 4 er kvinde. I 2018 udgjorde det underrepræsenterede køn 0%.

Da direktionen alene omfatter 1 person kan der ikke fastsættes måltal for det underrepræsenterede køn.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2018 tkr. | 2017 tkr. | 2018 tkr. | 2017 tkr. |
| NETTOOMSÆTNING | 1 | 805.873 | 795.227 | 718.788 | 724.672 |
| Vareforbrug..... | | -510.350 | -529.582 | -478.623 | -512.942 |
| Eksterne omkostninger..... | 2 | -142.814 | -138.088 | -109.061 | -97.157 |
| BRUTTORESULTAT | | 152.709 | 127.557 | 131.104 | 114.573 |
| Personaleomkostninger..... | 3 | -120.790 | -110.639 | -100.337 | -89.681 |
| Af- og nedskrivninger..... | | -8.011 | -7.429 | -7.042 | -6.395 |
| DRIFTSRESULTAT | | 23.908 | 9.489 | 23.725 | 18.497 |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder..... | 4 | 0 | 0 | -820 | -6.989 |
| Andre finansielle indtægter..... | 5 | 387 | 610 | 511 | 340 |
| Andre finansielle omkostninger..... | 6 | -5.536 | -9.295 | -5.989 | -9.204 |
| RESULTAT FØR SKAT | | 18.759 | 804 | 17.427 | 2.644 |
| Skat af årets resultat..... | 7 | -5.201 | -468 | -4.335 | -2.308 |
| ÅRETS RESULTAT | 8 | 13.558 | 336 | 13.092 | 336 |

BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2018 tkr. | 2017 tkr. | 2018 tkr. | 2017 tkr. |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... | | 390 | 425 | 390 | 425 |
| Goodwill..... | | 52.086 | 8.576 | 49.957 | 3.948 |
| Immaterielle anlægsaktiver..... | 9 | 52.476 | 9.001 | 50.347 | 4.373 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... | | 33.507 | 22.358 | 33.128 | 21.794 |
| Indretning af lejede lokaler..... | | 3.703 | 3.535 | 3.703 | 3.535 |
| Materielle anlægsaktiver..... | 10 | 37.210 | 25.893 | 36.831 | 25.329 |
| Kapitalandele i dattervirk- somheder..... | | 0 | 0 | 5.803 | 4.282 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder..... | | 1.610 | 1.610 | 1.610 | 1.610 |
| Andre værdipapirer..... | | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Lejede depositum og andre tilgodehavender..... | | 6.203 | 4.198 | 6.203 | 4.198 |
| Finansielle anlægsaktiver..... | 11 | 7.819 | 5.814 | 13.622 | 10.096 |
| ANLÆGSAKTIVER..... | | 97.505 | 40.708 | 100.800 | 39.798 |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... | | 167.015 | 148.592 | 166.250 | 146.987 |
| Forudbetalinger for varer..... | | 25.671 | 17.596 | 25.671 | 17.596 |
| Varebeholdninger..... | | 192.686 | 166.188 | 191.921 | 164.583 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... | | 178.772 | 153.406 | 122.344 | 89.870 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... | | 7.059 | 22 | 55.730 | 62.768 |
| Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... | | 0 | 1.623 | 0 | 1.623 |
| Udskudte skatteaktiver..... | 12 | 2.022 | 2.493 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender..... | | 9.686 | 6.339 | 5.521 | 1.195 |
| Periodeafgrænsningsposter..... | 13 | 3.211 | 4.303 | 3.032 | 3.426 |
| Tilgodehavender..... | | 200.750 | 168.186 | 186.627 | 158.882 |
| Likvide beholdninger..... | | 4.851 | 1.760 | 803 | 167 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER..... | | 398.287 | 336.134 | 379.351 | 323.632 |
| AKTIVER..... | | 495.792 | 376.842 | 480.151 | 363.430 |

BALANCE 31. DECEMBER

| PASSIVER | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2018 tkr. | 2017 tkr. | 2018 tkr. | 2017 tkr. |
| Aktiekapital..... | 14 | 20.000 | 20.000 | 20.000 | 20.000 |
| Overført overskud..... | | 94.653 | 80.283 | 94.653 | 80.283 |
| Forslag til udbytte..... | | 0 | 3.000 | 0 | 3.000 |
| Minoritetsinteresser..... | | 626 | 0 | 0 | 0 |
| EGENKAPITAL..... | | 115.279 | 103.283 | 114.653 | 103.283 |
| Hensættelse til udskudt skat..... | 12 | 6.655 | 3.176 | 6.655 | 3.176 |
| HENSATTE FORPLIGTELSER..... | | 6.655 | 3.176 | 6.655 | 3.176 |
| Anden gæld..... | | 19.500 | 0 | 19.500 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser... | 15 | 19.500 | 0 | 19.500 | 0 |
| Gæld til pengeinstitutter..... | | 149.104 | 86.643 | 152.933 | 90.218 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... | | 91.722 | 134.440 | 85.916 | 132.281 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder. | | 52.531 | 0 | 54.110 | 0 |
| Selskabsskat..... | | 1.688 | 469 | 1.292 | 422 |
| Anden gæld..... | | 59.313 | 48.831 | 45.092 | 34.050 |
| Kortfristede gældsforpligtelser ... | | 354.358 | 270.383 | 339.343 | 256.971 |
| GÆLDSFORPLIGTELSER..... | | 373.858 | 270.383 | 358.843 | 256.971 |
| PASSIVER..... | | 495.792 | 376.842 | 480.151 | 363.430 |
| | | | | | |
| Eventualposter mv. | 16 | | | | |
| Nærtstående parter | 17 | | | | |
| Koncernregnskab | 18 | | | | |

EGENKAPITALOPGØRELSE

| | Koncernen | | | | |
|--|----------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|----------------|
| | Aktiekapital tkr. | Overført overskud tkr. | Forslag til udbytte tkr. | Minoritets- interesser | I alt tkr. |
| Egenkapital 1. januar 2018..... | 20.000 | 80.283 | 3.000 | 0 | 103.283 |
| Minoritetsandel ved stiftelse i året..... | | | | 160 | 160 |
| Betalt udbytte..... | | | -3.000 | | -3.000 |
| Valutakursreguleringer..... | | 15 | | | 15 |
| Nettoregulering af sikringsinstrumenter.. | | 1.263 | | | 1.263 |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | | 13.092 | | 466 | 13.558 |
| Egenkapital 31. december 2018..... | 20.000 | 94.653 | 0 | 626 | 115.279 |

| | Moderselskabet | | | |
|--|-----------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------|
| | Aktiekapital tkr. | Overført overskud tkr. | Forslag til udbytte tkr. | I alt tkr. |
| Egenkapital 1. januar 2018..... | 20.000 | 80.283 | 3.000 | 103.283 |
| Betalt udbytte..... | | | -3.000 | -3.000 |
| Valutakursreguleringer..... | | 15 | | 15 |
| Nettoregulering af sikringsinstrumenter..... | | 1.263 | | 1.263 |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | | 13.092 | | 13.092 |
| Egenkapital 31. december 2018..... | 20.000 | 94.653 | 0 | 114.653 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

| | Koncernen | |
|---|---------------------|---------------------|
| | 2018 tkr. | 2017 tkr. |
| Årets resultat..... | 13.558 | 336 |
| Årets afskrivninger tilbageført..... | 8.015 | 7.449 |
| Tilbageførsel af realisationsavancer..... | -4 | -20 |
| Skat af årets resultat tilbageført..... | 5.201 | 468 |
| Regulering dagsværdi af valutaterminskontrakter..... | 1.263 | -956 |
| Betalt selskabsskat..... | -82 | -3.045 |
| Ændring i varebeholdninger..... | -26.498 | -841 |
| Ændring i tilgodehavender..... | -33.035 | 15.669 |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... | 20.295 | 62.714 |
| Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter..... | 104 | 366 |
| PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... | -11.183 | 82.140 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver..... | -48.037 | -2.163 |
| Salg af immaterielle anlægsaktiver..... | 1.685 | 0 |
| Køb af materielle anlægsaktiver..... | -16.792 | -10.776 |
| Salg af materielle anlægsaktiver..... | 301 | 20 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver..... | -2.004 | 0 |
| PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... | -64.847 | -12.919 |
| Indskudt af minoritet ved selskabsstiftelse/koncerntilskud..... | 160 | 3.783 |
| Andre ændringer i langfristet gæld..... | 19.500 | 0 |
| Betalt udbytte i regnskabsåret..... | -3.000 | -6.500 |
| PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... | 16.660 | -2.717 |
| ÆNDRING I LIKVIDER..... | -59.370 | 66.504 |
| Likvider 1. januar..... | -84.883 | -151.387 |
| LIKVIDER 31. DECEMBER..... | -144.253 | -84.883 |
| Likvider 31. december specificeres således: | | |
| Likvide beholdninger..... | 4.851 | 1.760 |
| Gæld til pengeinstitutter..... | -149.104 | -86.643 |
| LIKVIDER, NETTOGÆLD..... | -144.253 | -84.883 |

NOTER

| | Koncernen | | Moderselskabet | | Note |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------|
| | 2018 tkr. | 2017 tkr. | 2018 tkr. | 2017 tkr. | |
| Nettoomsætning | | | | | 1 |
| Segmentoplysninger (geografi) | | | | | |
| Skandinavien..... | 716.858 | 734.518 | 629.773 | 663.963 | |
| Resten af Europa..... | 75.360 | 51.636 | 75.360 | 51.636 | |
| Udenfor Europa..... | 13.655 | 9.073 | 13.655 | 9.073 | |
| | 805.873 | 795.227 | 718.788 | 724.672 | |
| Moderselskabet og koncernen har ikke identificeret relevant segmentopdeling på aktiviteter. | | | | | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer | | | | | 2 |
| Samlet honorar: | | | | | |
| BDO..... | 538 | 716 | 406 | 605 | |
| | 538 | 716 | 406 | 605 | |
| Specifikation af honorar: | | | | | |
| Lovpligtig revision..... | 280 | 270 | 210 | 200 | |
| Andre ydelser..... | 258 | 446 | 196 | 405 | |
| | 538 | 716 | 406 | 605 | |
| Personaleomkostninger | | | | | 3 |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit: | | | | | |
| Koncernen: 251 (2017: 243) | | | | | |
| Moderselskabet: 205 (2017: 197) | | | | | |
| Løn og gager..... | 101.890 | 92.588 | 86.476 | 76.745 | |
| Pensioner..... | 12.699 | 12.133 | 11.493 | 10.748 | |
| Andre omkostninger til social sikring | 6.201 | 5.918 | 2.368 | 2.188 | |
| | 120.790 | 110.639 | 100.337 | 89.681 | |
| Vederlag til direktion og bestyrelse.. | 3.848 | 3.066 | 3.848 | 3.066 | |
| | 3.848 | 3.066 | 3.848 | 3.066 | |
| Resultat af kapitalandele i datter- virksomheder | | | | | 4 |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder..... | 0 | 0 | -820 | -6.989 | |
| | 0 | 0 | -820 | -6.989 | |

NOTER

| | Koncernen | | Moderselskabet | | Note |
|---|---------------|--------------|---|---------------|----------|
| | 2018 tkr. | 2017 tkr. | 2018 tkr. | 2017 tkr. | |
| Andre finansielle indtægter | | | | | 5 |
| Tilknyttede virksomheder..... | 22 | 0 | 272 | 238 | |
| Finansielle indtægter i øvrigt..... | 365 | 610 | 239 | 102 | |
| | 387 | 610 | 511 | 340 | |
| Andre finansielle omkostninger | | | | | 6 |
| Tilknyttede virksomheder..... | 717 | 0 | 716 | 0 | |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.... | 4.819 | 9.295 | 5.273 | 9.204 | |
| | 5.536 | 9.295 | 5.989 | 9.204 | |
| Skat af årets resultat | | | | | 7 |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 1.301 | 1.497 | 856 | 1.456 | |
| Regulering af udskudt skat..... | 3.900 | -1.029 | 3.479 | 852 | |
| | 5.201 | 468 | 4.335 | 2.308 | |
| Forslag til resultatdisponering | | | | | 8 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret. | 0 | 3.000 | 0 | 3.000 | |
| Overført resultat..... | 13.092 | -2.664 | 13.092 | -2.664 | |
| Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat..... | 466 | 0 | 0 | 0 | |
| | 13.558 | 336 | 13.092 | 336 | |
| Immaterielle anlægsaktiver | | | | | 9 |
| | | | Koncernen | | |
| | | | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver | Goodwill | |
| Kostpris 1. januar 2018..... | | | 3.881 | 32.401 | |
| Valutakursregulering til ultimokurs..... | | | 0 | -77 | |
| Tilgang..... | | | 110 | 47.927 | |
| Afgang..... | | | -2.758 | -1.984 | |
| Kostpris 31. december 2018..... | | | 1.233 | 78.267 | |
| Afskrivninger 1. januar 2018..... | | | 3.456 | 23.825 | |
| Valutakursregulering til ultimokurs..... | | | 0 | -39 | |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... | | | -2.758 | -299 | |
| Årets afskrivninger | | | 145 | 2.694 | |
| Afskrivninger 31. december 2018..... | | | 843 | 26.181 | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | | | 390 | 52.086 | |

NOTER

Note

| | Moderselskabet | |
|--|---|---------------|
| | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver | Goodwill |
| Kostpris 1. januar 2018..... | 3.881 | 16.919 |
| Tilgang..... | 110 | 47.927 |
| Afgang..... | -2.758 | 0 |
| Kostpris 31. december 2018..... | 1.233 | 64.846 |
| Afskrivninger 1. januar 2018..... | 3.456 | 12.971 |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... | -2.758 | 0 |
| Årets afskrivninger | 145 | 1.918 |
| Afskrivninger 31. december 2018..... | 843 | 14.889 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | 390 | 49.957 |

Materielle anlægsaktiver

10

| | Koncernen | |
|--|---|---------------------------------|
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af lejede lokaler |
| Kostpris 1. januar 2018..... | 74.186 | 11.258 |
| Valutakursregulering..... | -69 | 0 |
| Tilgang..... | 15.840 | 952 |
| Afgang..... | -36.012 | -1.445 |
| Kostpris 31. december 2018..... | 53.945 | 10.765 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... | 51.828 | 7.723 |
| Valutakursregulering..... | -40 | 0 |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... | -35.757 | -1.403 |
| Årets afskrivninger | 4.407 | 742 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2018..... | 20.438 | 7.062 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | 33.507 | 3.703 |

| | Moderselskabet | |
|--|---|---------------------------------|
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af lejede lokaler |
| Kostpris 1. januar 2018..... | 71.677 | 11.258 |
| Tilgang..... | 15.585 | 952 |
| Afgang..... | -35.705 | -1.445 |
| Kostpris 31. december 2018..... | 51.557 | 10.765 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... | 49.883 | 7.723 |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... | -35.695 | -1.403 |
| Årets afskrivninger | 4.241 | 742 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2018..... | 18.429 | 7.062 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | 33.128 | 3.703 |

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

11

| | Koncernen | | |
|---|--|--|---|
| | Kapitalandele i associerede virksomheder | Andre værdipapirer | Lejededpositum og andre tilgodehavender |
| Kostpris 1. januar 2018..... | 1.610 | 6 | 4.199 |
| Tilgang..... | 0 | 0 | 2.004 |
| Kostpris 31. december 2018..... | 1.610 | 6 | 6.203 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.. | 1.610 | 6 | 6.203 |
| | Moderselskabet | | |
| | Kapitalandele i dattervirk- somheder | Kapitalandele i associerede virksomheder | |
| Kostpris 1. januar 2018..... | 13.513 | 1.610 | |
| Tilgang..... | 240 | 0 | |
| Kostpris 31. december 2018..... | 13.753 | 1.610 | |
| Opskrivninger 1. januar 2018..... | -553 | 0 | |
| Valutakursregulering..... | 15 | 0 | |
| Årets opskrivninger..... | -602 | 0 | |
| Andre reguleringer..... | 2.086 | 0 | |
| Opskrivninger 31. december 2018..... | 946 | 0 | |
| Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2018..... | 8.679 | 0 | |
| Afskrivninger på goodwill..... | 217 | 0 | |
| Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018..... | 8.896 | 0 | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | 5.803 | 1.610 | |
| | Moderselskabet | | |
| | Andre værdipapirer | Lejededpositum og andre tilgodehavender | |
| Kostpris 1. januar 2018..... | 6 | 4.199 | |
| Tilgang..... | 0 | 2.004 | |
| Kostpris 31. december 2018..... | 6 | 6.203 | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | 6 | 6.203 | |

NOTER

Note

Kapitalandele i dattervirksomheder

| Navn og hjemsted | 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 % |
| Bitz A/S, Danmark..... | 60 % |

Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)

| Navn og hjemsted | Egenkapital | Årets resultat | Ejerandel |
|---|-------------|----------------|-----------|
| Calisto AS, Norge (seneste årsrapport pr. 31. december 2017, omregnet til t.DKK)..... | 2.121 | 576 | 27,5 % |

Hensættelse til udskudt skat

12

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle og materielle anlægsaktiver, periodeafgrænsningsposter, positive og negative dagsværdier af sikringstransaktioner samt fremførbare skattemæssige underskud.

| | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|--------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2018 tkr. | 2017 tkr. | 2018 tkr. | 2017 tkr. |
| Udskudt skat vedrører: | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver..... | 1.398 | 93 | 1.398 | 93 |
| Materielle anlægsaktiver..... | 4.775 | 2.236 | 4.775 | 2.236 |
| Omsætningsaktiver..... | 482 | 754 | 482 | 754 |
| Forpligtelser..... | 0 | 93 | 0 | 93 |
| Fremførselsberettigede skattemæssige underskud..... | -2.022 | -2.493 | 0 | 0 |
| | 4.633 | 683 | 6.655 | 3.176 |
| Udskudt skat 1. januar..... | 683 | -169 | 3.176 | 2.324 |
| Hensat i året..... | 3.900 | 852 | 3.479 | 852 |
| Valutakursregulering..... | 50 | 0 | 0 | 0 |
| Udskudt skat 31. december..... | 4.633 | 683 | 6.655 | 3.176 |
| Der indregnes således: | | | | |
| Udskudt skat (aktiver)..... | 2.022 | 2.493 | 0 | 0 |
| Udskudt skat (passiver)..... | 6.655 | 3.176 | 6.655 | 3.176 |
| | 4.633 | 683 | 6.655 | 3.176 |

NOTER

| | Koncernen | | Moderselskabet | | Note |
|--|--------------------------|--------------------|------------------------|--------------------------|----------------|
| | 2018 tkr. | 2017 tkr. | 2018 tkr. | 2017 tkr. | |
| Periodeafgrænsningsposter | | | | | 13 |
| Omkostninger..... | 2.786 | 4.117 | 2.607 | 3.240 | |
| Forudbetalte udviklingsomkostninger..... | 425 | 186 | 425 | 186 | |
| | 3.211 | 4.303 | 3.032 | 3.426 | |
| Aktiekapital | | | 2018 tkr. | 2017 tkr. | 14 |
| Aktiekapitalen er fordelt således: | | | | | |
| Aktier, 20.000 stk. a nom. 1.000 kr..... | | | 20.000 | 20.000 | |
| | | | 20.000 | 20.000 | |
| Langfristede gældsforpligtelser | | | | | 15 |
| | Koncernen | | | | |
| | 31/12 2018 gæld i alt | Afdrag næste år | Restgæld efter 5 år | 31/12 2017 gæld i alt | Afdrag 2018 |
| Anden gæld..... | 19.500 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 19.500 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Moderselskabet | | | | |
| | 31/12 2018 gæld i alt | Afdrag næste år | Restgæld efter 5 år | 31/12 2017 gæld i alt | Afdrag 2018 |
| Anden gæld..... | 19.500 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 19.500 | 0 | 0 | 0 | 0 |

NOTER**Note****Eventualposter mv.****16**

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.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring i form af en kapitaldækningsgaranti for dattervirksomheden F&H of Scandinavia AB, Sverige.

Andre økonomiske forpligtelser omfatter pr. 31. december 2018:

Huslejeforpligtelser for koncernen på 111.472 tkr. (129.279 tkr. i 2017) og for moderselskabet 107.534 tkr. (123.747 tkr. i 2017).

Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler (operationel leasing) for koncernen på 5.855 tkr. (6.820 tkr. i 2017) og for moderselskabet 4.602 tkr. (4.824 tkr. i 2017).

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for F&H Holding A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Nærtstående parter**17**

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

F&H Group A/S, Viborg, moderselskab
Canica AS, Oslo, Norge, ultimativt moderselskab

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori moderselskabet eller selskabets bestyrelse har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

F & H A/S har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. årsregnskabslovens § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Koncernregnskab**18**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet F&H Group A/S, Viborg, cvr-nr. 39685736 og koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Canica AS, Karenslyst Alle 6, N-0278 Oslo, Norge.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for F & H A/S for 2018 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden F & H A/S samt tilknyttede virksomheder, 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 tilknyttede virksomheders 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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til 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.

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 15 år, da der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, som sædvanligvis udgør 5 år.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 15 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives 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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 acontoskatte.

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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.

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Med henvisning til Årsregnskabsloven §86 stk. 4 er pengestrømsopgørelsen fravalgt for moderselskabet, og indgår således alene for koncernen som helhed.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt 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 aktiekapital 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.