



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 2019**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. februar 2020**

---

**Knud Lomborg**

**CVR-NR. 10 32 58 38**

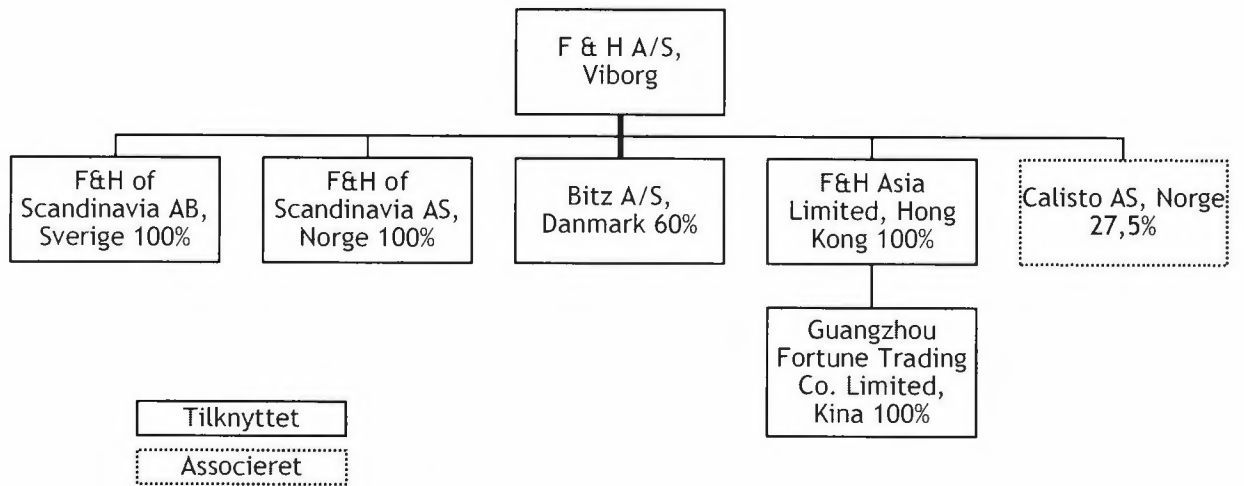
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-22
Anvendt regnskabspraksis.....	23-28

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	F & H A/S Gl. Skivevej 70 8800 Viborg
	CVR-nr.: 10 32 58 38 Stiftet: 1. juli 1986 Hjemsted: Viborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Kjetil Wisløff, formand Nils Kloumann Selte, næstformand Jan Ole Stangeland Jens Peter Lindholm Thuesen Jensen Birgitte Thirup Rudmose, medarbejdervalgt Dorthe Kastberg Rostrup Forup, medarbejdervalgt
<b>Direktion</b>	Knud Lomborg
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg
<b>Pengeinstitut</b>	SEB Danmark Postboks 100 0900 København C
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 28. februar 2020 på selskabets adresse.

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 28. februar 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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 28. februar 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Kloborg  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19678

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	767.718	805.873	795.227	761.504	714.371
Bruttoresultat.....	144.916	152.709	127.557	128.063	115.467
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.	18.841	31.919	16.918	23.971	16.157
Driftsresultat / resultat af primær drift..	7.039	23.908	9.489	15.601	6.973
Finansielle poster, netto.....	-6.283	-5.149	-8.685	-3.183	-3.723
Årets resultat før skat.....	756	18.759	804	12.418	3.250
Årets resultat.....	142	13.558	336	9.188	2.309
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	547.901	495.792	376.842	385.282	364.625
Egenkapital.....	113.978	115.279	103.283	106.545	96.579
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	112.119	114.653	103.283	106.545	96.579
Investeret kapital.....	257.362	233.267	180.742	252.969	247.541
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-26.600	-16.792	-10.776	-3.769	-7.016
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>270</b>	<b>251</b>	<b>243</b>	<b>230</b>	<b>233</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	18,9	18,9	16,0	16,8	16,2
Overskudsgrad.....	0,9	3,0	1,2	2,0	1,0
Afkast af investeret kapital.....	2,9	11,5	4,4	6,2	2,9
Soliditetsgrad.....	20,5	23,1	27,4	27,7	26,5
Egenkapitalforrentning.....	0,1	12,4	0,3	9,0	2,4

De i hoved- og nøgletalsoversigten 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: 
$$\frac{\text{Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill)} + \text{materielle anlægsaktiver} + \text{varebeholdninger} + \text{tilgodehavender} + \text{øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver} - \text{leverandørgæld} - \text{andre hensatte forpligtelser} - \text{øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

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 koncernen styrket sin position som brand house gennem yderligere opkøb. Med virkning pr. 1. juli 2019 overtog F&H aktiviteterne under brandet Rosti, herunder den ikoniske Margrethe skål, som således atter kom i dansk eje efter mere end 25 år på udenlandske hænder.

De foregående års køb af Zone, Villa Collection og nu Rosti, er sket som en del af koncernens strategiske fokus på egnejede brands og øget fokus mod global eksport.

Regnskabsåret 2019 blev også året hvor der blev effektueret en omfattende udskiftning af koncernens ERP system. En proces som optog mange ressourcer gennem hele året.

Resultatopgørelsen for koncernen udviser et EBITDA på 18,8 mio. kr. (2018: 31,9 mio. kr.) og et overskud før skat på 0,8 mio. kr. (2018: 18,8 mio. kr.). Koncernens egenkapital udgør herefter 114,0 mio. kr. (2018: 115,3 mio. kr.).

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

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

Koncernens resultat har været negativt påvirket af et tocifret millionbeløb relateret til selskabets udskiftning af ERP systemet, ligesom betydelige én gangs omkostninger i forbindelse med opkøb og integration af opkøbte brands, har påvirket resultatet negativt. Ophøret af forhandlertaften omhandlende Kähler, har ligeledes påvirket koncernens resultat negativt

### 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

Henset til de ovennævnte investeringer og engangsomkostninger, forventes der en markant forbedret indtjening for 2020.

### Redegørelse for 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 og bæredygtighed

F&H koncernen har ikke udarbejdet politikker for miljø, klima og bæredygtighed, men følger den samfundsmæssige udvikling på området nøje. Internt prioriteres og gennemføres ressourcebesparende projekter i tilknytning til driften mens bæredygtighed er blevet en naturlig del af dagsordenen i koncernen.

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

#### 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.

#### 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.

### Redegørelse for 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 2019 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	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>767.718</b>	<b>805.873</b>	<b>661.436</b>	<b>718.788</b>
Vareforbrug.....		-482.451	-510.351	-421.185	-478.624
Eksterne omkostninger.....	2	-140.351	-142.813	-121.922	-109.060
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>144.916</b>	<b>152.709</b>	<b>118.329</b>	<b>131.104</b>
Personaleomkostninger.....	3	-126.075	-120.790	-109.261	-100.337
Af- og nedskrivninger.....		-11.802	-8.011	-11.169	-7.042
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>7.039</b>	<b>23.908</b>	<b>-2.101</b>	<b>23.725</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	5.219	-820
Andre finansielle indtægter.....	4	1.778	387	1.933	511
Andre finansielle omkostninger ....	5	-8.061	-5.536	-8.036	-5.989
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>756</b>	<b>18.759</b>	<b>-2.985</b>	<b>17.427</b>
Skat af årets resultat.....	6	-614	-5.201	1.494	-4.335
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	<b>142</b>	<b>13.558</b>	<b>-1.491</b>	<b>13.092</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		692	390	692	390
Goodwill.....		156.977	52.086	155.405	49.957
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>157.669</b>	<b>52.476</b>	<b>156.097</b>	<b>50.347</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		51.971	33.507	51.715	33.128
Indretning af lejede lokaler.....		4.414	3.703	4.414	3.703
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>56.385</b>	<b>37.210</b>	<b>56.129</b>	<b>36.831</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	7.759	5.803
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.671	1.610	1.671	1.610
Andre værdipapirer.....		6	6	6	6
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		7.473	6.203	7.473	6.203
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>9.150</b>	<b>7.819</b>	<b>16.909</b>	<b>13.622</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>223.204</b>	<b>97.505</b>	<b>229.135</b>	<b>100.800</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		171.625	167.015	170.322	166.250
Forudbetalinger for varer.....		27.033	25.671	27.033	25.671
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>198.658</b>	<b>192.686</b>	<b>197.355</b>	<b>191.921</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		96.054	178.772	60.774	122.344
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		10.128	7.059	43.318	55.730
Udskudte skatteaktiver.....	11	1.090	2.022	0	0
Andre tilgodehavender.....		2.147	9.686	372	5.521
Periodeafgrænsningsposter.....	12	3.238	3.211	3.238	3.032
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>112.657</b>	<b>200.750</b>	<b>107.702</b>	<b>186.627</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>13.382</b>	<b>4.851</b>	<b>387</b>	<b>803</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>324.697</b>	<b>398.287</b>	<b>305.444</b>	<b>379.351</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>547.901</b>	<b>495.792</b>	<b>534.579</b>	<b>480.151</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Aktiekapital.....	13	20.000	20.000	20.000	20.000
Overført overskud.....		92.119	94.653	92.119	94.653
Minoritetsinteresser.....		1.859	626	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>113.978</b>	<b>115.279</b>	<b>112.119</b>	<b>114.653</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	4.874	6.655	4.874	6.655
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>4.874</b>	<b>6.655</b>	<b>4.874</b>	<b>6.655</b>
Anden gæld.....		45.956	19.500	45.956	19.500
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	14	<b>45.956</b>	<b>19.500</b>	<b>45.956</b>	<b>19.500</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	14	29.004	0	29.004	0
Gæld til pengeinstitutter.....		232.268	149.104	232.268	152.933
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		56.189	91.722	50.053	85.916
Gæld til tilknyttede virksomheder.		20.231	52.531	26.832	54.110
Selskabsskat.....		2.731	1.688	1.579	1.292
Anden gæld.....		42.670	59.313	31.894	45.092
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>383.093</b>	<b>354.358</b>	<b>371.630</b>	<b>339.343</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>429.049</b>	<b>373.858</b>	<b>417.586</b>	<b>358.843</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>547.901</b>	<b>495.792</b>	<b>534.579</b>	<b>480.151</b>
Eventualposter mv.	15				
Nærtstående parter	16				
Koncernregnskab	17				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Aktiekapital tkr.	Overført overskud tkr.	Minoritets- interesser tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 1. januar 2019.....	20.000	94.653	626	115.279
Betalt udbytte.....			-400	-400
Valutakursreguleringer.....		152		152
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		-1.195		-1.195
Forslag til resultatdisponering.....		-1.491	1.633	142
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>20.000</b>	<b>92.119</b>	<b>1.859</b>	<b>113.978</b>

	<b>Moderselskabet</b>		
	Aktiekapital tkr.	Overført overskud tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 1. januar 2019.....	20.000	94.653	114.653
Valutakursreguleringer.....		152	152
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		-1.195	-1.195
Forslag til resultatdisponering.....		-1.491	-1.491
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>20.000</b>	<b>92.119</b>	<b>112.119</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	142	13.558
Årets afskrivninger tilbageført.....	12.025	8.015
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-223	-4
Skat af årets resultat tilbageført.....	614	5.201
Regulering dagsværdi af valutaterminskontrakter.....	-1.195	1.263
Betalt selskabsskat.....	0	-82
Ændring i varebeholdninger.....	-5.972	-26.498
Ændring i tilgodehavender.....	87.161	-33.035
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-84.476	20.295
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-186	104
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>7.890</b>	<b>-11.183</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-110.195	-48.037
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	0	1.685
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-26.600	-16.792
Salg af materielle anlægsaktiver.....	543	301
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-1.331	-2.004
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-137.583</b>	<b>-64.847</b>
Indskudt af minoritet ved selskabsstiftelse/koncerntilskud.....	0	160
Andre ændringer i langfristet gæld.....	55.460	19.500
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-400	-3.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>55.060</b>	<b>16.660</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-74.633</b>	<b>-59.370</b>
Likvider 1. januar.....	-144.253	-84.883
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-218.886</b>	<b>-144.253</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	13.382	4.851
Gæld til pengeinstitutter.....	-232.268	-149.104
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-218.886</b>	<b>-144.253</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
Skandinavien .....	632.471	716.858	526.189	629.773	
Resten af Europa.....	74.750	75.360	74.750	75.360	
Udenfor Europa.....	60.497	13.655	60.497	13.655	
	<b>767.718</b>	<b>805.873</b>	<b>661.436</b>	<b>718.788</b>	
Moderselskabet og koncernen har ikke identificeret relevant segmentopdeling på aktiviteter.					
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>2</b>
Samlet honorar:					
BDO.....	635	538	503	406	
	<b>635</b>	<b>538</b>	<b>503</b>	<b>406</b>	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	286	280	210	210	
Andre ydelser.....	349	258	293	196	
	<b>635</b>	<b>538</b>	<b>503</b>	<b>406</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 270 (2018: 251)					
Moderselskabet: 229 (2018: 205)					
Løn og gager.....	105.803	101.890	93.329	86.476	
Pensioner .....	14.242	12.699	13.299	11.493	
Andre omkostninger til social sikring.....	6.030	6.201	2.633	2.368	
	<b>126.075</b>	<b>120.790</b>	<b>109.261</b>	<b>100.337</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse.	3.298	3.848	3.298	3.848	
	<b>3.298</b>	<b>3.848</b>	<b>3.298</b>	<b>3.848</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>4</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	366	22	532	272	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.412	365	1.401	239	
	<b>1.778</b>	<b>387</b>	<b>1.933</b>	<b>511</b>	



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>5</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	2.704	717	2.758	716	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	5.357	4.819	5.278	5.273	
	<b>8.061</b>	<b>5.536</b>	<b>8.036</b>	<b>5.989</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.197	1.301	0	856	
Regulering af udskudt skat.....	-583	3.900	-1.494	3.479	
	<b>614</b>	<b>5.201</b>	<b>-1.494</b>	<b>4.335</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>7</b>
Overført resultat.....	-1.491	13.092	-1.491	13.092	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	1.633	466	0	0	
	<b>142</b>	<b>13.558</b>	<b>-1.491</b>	<b>13.092</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>8</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2019.....			1.233	78.267	
Valutakursregulering til ultimokurs.....			0	71	
Tilgang.....			424	109.771	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>			<b>1.657</b>	<b>188.109</b>	
Afskrivninger 1. januar 2019.....			843	26.181	
Valutakursregulering til ultimokurs.....			0	52	
Årets afskrivninger .....			122	4.899	
<b>Afskrivninger 31. december 2019.....</b>			<b>965</b>	<b>31.132</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>			<b>692</b>	<b>156.977</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

8

	Morderselskabet	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2019 .....	1.233	64.846
Tilgang.....	424	109.771
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>1.657</b>	<b>174.617</b>
Afskrivninger 1. januar 2019.....	843	14.889
Årets afskrivninger .....	122	4.323
<b>Afskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>965</b>	<b>19.212</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>692</b>	<b>155.405</b>

## Materielle anlægsaktiver

9

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2019 .....	53.945	10.765
Valutakursregulering.....	10	0
Tilgang.....	25.107	1.493
Afgang.....	-1.923	0
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>77.139</b>	<b>12.258</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	20.438	7.062
Valutakursregulering.....	8	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.555	0
Årets afskrivninger .....	6.277	782
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>25.168</b>	<b>7.844</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>51.971</b>	<b>4.414</b>

	Morderselskabet	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2019 .....	51.557	10.765
Tilgang.....	25.054	1.493
Afgang.....	-1.759	0
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>74.852</b>	<b>12.258</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	18.429	7.062
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.457	0
Årets afskrivninger .....	6.165	782
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>23.137</b>	<b>7.844</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>51.715</b>	<b>4.414</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

10

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2019.....	1.610	6	6.203
Tilgang.....	61	0	1.270
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>1.671</b>	<b>6</b>	<b>7.473</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..</b>	<b>1.671</b>	<b>6</b>	<b>7.473</b>

	Morderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2019.....	13.753	1.610
Tilgang.....	0	61
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>13.753</b>	<b>1.671</b>
Opskrivninger 1. januar 2019.....	946	0
Valutakursregulering.....	152	0
Udloddet resultat .....	-600	0
Årets opskrivninger .....	5.436	0
Andre reguleringer.....	-2.813	0
<b>Opskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>3.121</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2019.....	8.898	0
Afskrivninger på goodwill.....	217	0
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2019.....</b>	<b>9.115</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>7.759</b>	<b>1.671</b>

	Morderselskabet	
	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2019.....	6	6.203
Tilgang.....	0	1.270
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>6</b>	<b>7.473</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>6</b>	<b>7.473</b>

## NOTER

## Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
**Kapitalandele i dattervirksomheder**

10

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 2018, omregnet til t.DKK).....	4.311	1.668	27,5 %

**Hensættelse til udskudt skat**

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, omsætningsaktiver samt fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	685	1.398	685	1.398
Materielle anlægsaktiver.....	5.868	4.775	5.868	4.775
Omsætningsaktiver.....	790	482	790	482
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	-3.559	-2.022	-2.469	0
	<b>3.784</b>	<b>4.633</b>	<b>4.874</b>	<b>6.655</b>
Udskudt skat 1. januar.....	4.633	683	6.655	3.176
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-583	3.900	-1.494	3.479
Valutakursregulering.....	21	50	0	0
Korrektion primo.....	-287	0	-287	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>3.784</b>	<b>4.633</b>	<b>4.874</b>	<b>6.655</b>
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	1.090	2.022	0	0
Udskudt skat (passiver).....	4.874	6.655	4.874	6.655
	<b>3.784</b>	<b>4.633</b>	<b>4.874</b>	<b>6.655</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>12</b>
Omkostninger.....	2.335	2.786	2.335	2.607	
Forudbetalte udviklingsomkostninger.....	903	425	903	425	
	<b>3.238</b>	<b>3.211</b>	<b>3.238</b>	<b>3.032</b>	
<b>Aktiekapital</b>			<b>2019 tkr.</b>	<b>2018 tkr.</b>	<b>13</b>
Aktiekapitalen er fordelt således:					
Aktier, 20.000 stk. a nom. 1.000 kr.....			20.000	20.000	
			<b>20.000</b>	<b>20.000</b>	
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>14</b>
	Koncernen				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Anden gæld.....	74.960	29.004	0	19.500	0
	<b>74.960</b>	<b>29.004</b>	<b>0</b>	<b>19.500</b>	<b>0</b>
	Moderselskabet				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Anden gæld.....	74.960	29.004	0	19.500	0
	<b>74.960</b>	<b>29.004</b>	<b>0</b>	<b>19.500</b>	<b>0</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****15**

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 for dattervirksomheden Guangzhou Fortune Trading Co. Limited, Kina.

Andre økonomiske forpligtelser omfatter pr. 31. december 2019:

Huslejeoplygninger for koncernen på 126.563 tkr. (111.472 tkr. i 2018) og for moderselskabet 112.805 tkr. (107.534 tkr. i 2018).

Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler (operationel leasing) for koncernen på 5.945 tkr. (5.855 tkr. i 2018) og for moderselskabet 4.874 tkr. (4.602 tkr. i 2018).

**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****16**

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****17**

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 2019 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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien 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 på anskaffelsestidspunktet.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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

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

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

#### 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 samt aktiverede personaleomkostninger vedrørende intern tidsforbrug ved årets investeringer i anlægsaktiver.

#### 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 15-20 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.



## 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:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	2-10 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

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.

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.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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 15-20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.