



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 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 19. marts 2021

---

**Knud Lomborg**

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

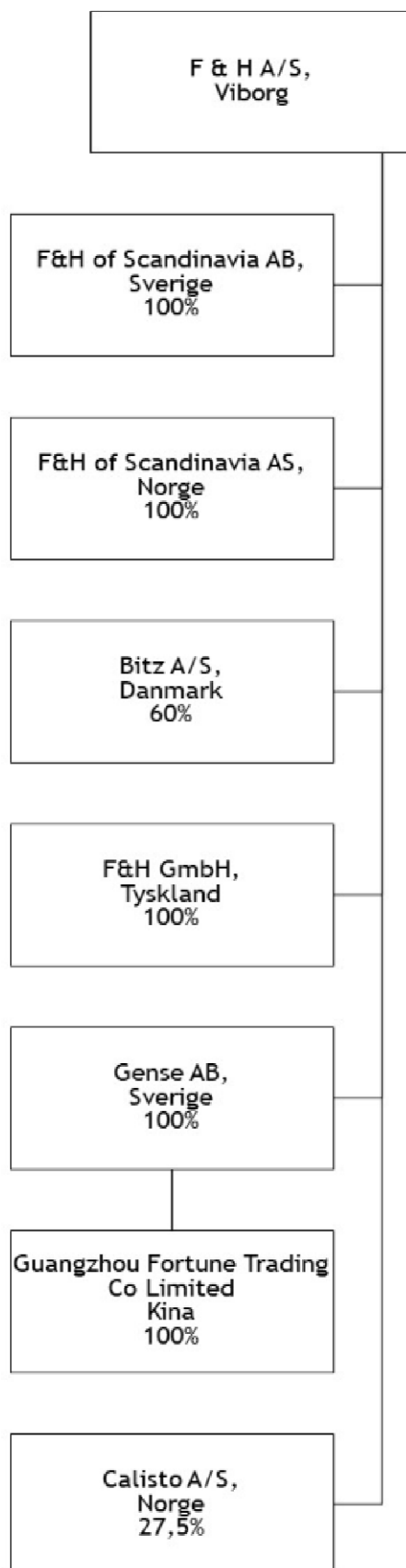
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<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.....	16-23
Anvendt regnskabspraksis.....	24-29

**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 den 19. marts 2021 på selskabets adresse.

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 19. marts 2021

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 19. marts 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Kloborg  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19678

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Nettoomsætning.....	934.678	767.718	805.873	795.227	761.504
Bruttoresultat.....	190.990	144.916	152.709	127.557	128.063
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	50.578	18.841	31.919	16.918	23.971
Driftsresultat / resultat af primær drift..	30.268	7.039	23.908	9.489	15.601
Finansielle poster, netto.....	-8.121	-6.751	-5.149	-8.685	-3.183
Årets resultat før skat.....	23.287	756	18.759	804	12.418
Årets resultat.....	18.790	142	13.558	336	9.188
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	539.276	547.901	495.792	376.842	385.282
Egenkapital.....	125.542	113.978	115.279	103.283	106.545
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	123.896	112.119	114.653	103.283	106.545
Investeret kapital.....	169.237	257.362	233.267	180.742	252.969
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-11.240	-26.600	-16.792	-10.776	-3.769
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>285</b>	<b>270</b>	<b>251</b>	<b>243</b>	<b>230</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	20,4	18,9	18,9	16,0	16,8
Overskudsgrad.....	3,2	0,9	3,0	1,2	2,0
Afkast af investeret kapital.....	14,2	2,9	11,5	4,4	6,2
Soliditetsgrad.....	23,0	20,5	23,1	27,4	27,7
Egenkapitalforrentning.....	15,7	0,1	12,4	0,3	9,0

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

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



## 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

F & H koncernen har gennem de seneste år styrket forretningen gennem en række opkøb af brands som selskabet dermed har opnået fuldt ejerskab til. I regnskabsåret 2020 blev der føjet endnu et brand til porteføljen gennem købet af det svenske selskab AB Gense. AB Gense er især kendt for sine produktserier indenfor bestik og derforuden er selskabet leverandør til det kongelige svenske hof.

I regnskabsåret har F & H koncernen endvidere styrket sit fokus på global eksport gennem etableringen af dattervirksomheden F & H GmbH. Den nye tyske dattervirksomhed vil med afsæt i lokale kompetencer, fremadrettet servicere alle tyske og østrigske kunder.

F & H koncernens strategiske fokus på egnejede brands og øget global eksport er således planmæssigt videreført i regnskabsåret og udviklingen på begge fokusområder har leveret meget tilfredsstillende resultater for året.

Regnskabsåret 2020 vil uundgåeligt blive husket for Covid-19 pandemien, som også kom til at sætte sit aftryk på F & H koncernens aktiviteter. I foråret 2020 medførte Covid-19 såvel omsætningsnedgang som hjemsendelser, men det tabte blev indhentet som følge af en generel stor efterspørgsel efter produkter til hus og hjem.

Resultatopgørelsen for koncernen udviser et EBITDA på 50,6 mio. kr. (2019: 18,8 mio. kr.) og et overskud før skat på 23,3 mio. kr. (2019: 0,8 mio. kr.). Koncernens egenkapital udgør herefter 125,5 mio. kr. (2019: 114,0 mio. kr.).

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat anses som meget tilfredsstillende, og har i høj grad levet op til det forventede.

Koncernens resultat har været positivt påvirket af en ekstraordinær stor efterspørgsel efter produkter til hus og hjem forårsaget af Covid-19. Det har ikke været muligt at kvantificere denne påvirkning.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Finansielle 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

F & H koncernen forventes at levere et positivt resultat i 2021.

### 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.

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

#### 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 og prioriteret del af dagsordenen i koncernen.

#### 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 2020 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	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>934.678</b>	<b>767.718</b>	<b>793.396</b>	<b>661.436</b>
Vareforbrug.....		-593.596	-482.451	-515.356	-421.185
Andre driftsindtægter.....		3.332	0	3.278	0
Eksterne omkostninger.....	2	-153.424	-140.351	-131.792	-121.922
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>190.990</b>	<b>144.916</b>	<b>149.526</b>	<b>118.329</b>
Personaleomkostninger.....	3	-140.412	-126.075	-123.446	-109.261
Af- og nedskrivninger.....		-20.310	-11.802	-19.093	-11.169
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>30.268</b>	<b>7.039</b>	<b>6.987</b>	<b>-2.101</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	4	1.140	468	17.484	5.687
Andre finansielle indtægter.....	5	826	1.364	710	1.519
Andre finansielle omkostninger....	6	-8.947	-8.115	-7.425	-8.090
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>23.287</b>	<b>756</b>	<b>17.756</b>	<b>-2.985</b>
Skat af årets resultat.....	7	-4.497	-614	-353	1.494
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	8	<b>18.790</b>	<b>142</b>	<b>17.403</b>	<b>-1.491</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.059	692	1.050	692
Goodwill.....		163.069	156.977	145.593	155.405
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>164.128</b>	<b>157.669</b>	<b>146.643</b>	<b>156.097</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		53.732	51.971	52.580	51.715
Indretning af lejede lokaler.....		3.948	4.414	3.948	4.414
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>57.680</b>	<b>56.385</b>	<b>56.528</b>	<b>56.129</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	31.574	7.759
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.671	1.671	1.671	1.671
Andre værdipapirer.....		6	6	6	6
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		7.473	7.473	7.473	7.473
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>11</b>	<b>9.150</b>	<b>9.150</b>	<b>40.724</b>	<b>16.909</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>230.958</b>	<b>223.204</b>	<b>243.895</b>	<b>229.135</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		126.317	171.625	125.204	170.322
Forudbetalinger for varer.....		30.874	27.033	30.874	27.033
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>157.191</b>	<b>198.658</b>	<b>156.078</b>	<b>197.355</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		108.390	96.054	57.450	60.774
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		26.832	10.128	41.607	43.318
Udskudte skatteaktiver.....	12	662	1.090	0	0
Andre tilgodehavender.....		1.972	2.147	497	372
Tilgodehavende selskabsskat.....		5	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	13	4.224	3.238	4.014	3.238
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>142.085</b>	<b>112.657</b>	<b>103.568</b>	<b>107.702</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>9.042</b>	<b>13.382</b>	<b>279</b>	<b>387</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>308.318</b>	<b>324.697</b>	<b>259.925</b>	<b>305.444</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>539.276</b>	<b>547.901</b>	<b>503.820</b>	<b>534.579</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Aktiekapital.....	14	20.000	20.000	20.000	20.000
Dagsværdireserve for regnskabs- mæssig sikring.....		-1.466	-353	-1.466	-353
Overført overskud.....		105.362	92.472	105.362	92.472
Minoritetsinteresser.....		1.646	1.859	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>125.542</b>	<b>113.978</b>	<b>123.896</b>	<b>112.119</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	12	5.227	4.874	5.227	4.874
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>5.227</b>	<b>4.874</b>	<b>5.227</b>	<b>4.874</b>
Gæld vedrørende opkøb mv.....		38.698	45.956	38.698	45.956
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>15</b>	<b>38.698</b>	<b>45.956</b>	<b>38.698</b>	<b>45.956</b>
Gæld vedrørende opkøb mv.....		18.783	29.004	18.783	29.004
Gæld til pengeinstitutter.....		150.750	232.268	149.534	232.268
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		67.402	56.189	57.743	50.053
Gæld til tilknyttede virksomheder.		58.858	20.231	58.264	26.832
Selskabsskat.....		3.012	2.731	496	1.579
Anden gæld.....		71.004	42.670	51.179	31.894
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>369.809</b>	<b>383.093</b>	<b>335.999</b>	<b>371.630</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>408.507</b>	<b>429.049</b>	<b>374.697</b>	<b>417.586</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>539.276</b>	<b>547.901</b>	<b>503.820</b>	<b>534.579</b>
Eventualposter mv.	16				
Nærtstående parter	17				
Koncernregnskab	18				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				
	Aktiekapital tkr.	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring tkr.	Overført overskud tkr.	Minoritets- interesser tk.	I alt tkr.
Egenkapital 1. januar 2020.....	20.000	-353	92.472	1.859	113.978
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.....			17.403	1.387	18.790
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Betalt udbytte.....				-1.600	-1.600
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Valutakursreguleringer.....			66		66
Afgivet koncernbidrag.....			-4.579		-4.579
<b>Bevægelser dagsværdireserver</b>					
Årets værdiregulering.....		-1.113			-1.113
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>20.000</b>	<b>-1.466</b>	<b>105.362</b>	<b>1.646</b>	<b>125.542</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Aktiekapital tkr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis metode tkr.	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring tkr.	Overført overskud tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 1. januar 2020.....	20.000	0	-353	92.472	112.119
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.....		16.344		1.059	17.403
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Valutakursreguleringer.....		66			66
Afgivet koncernbidrag.....		-4.579			-4.579
<b>Overførsler</b>					
Overførsel af udbytte.....		-2.400		2.400	0
Overførsel til/fra andre poster.....		-9.431		9.431	0
<b>Bevægelser dagsværdireserver</b>					
Årets værdiregulering.....			-1.113		-1.113
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>	<b>-1.466</b>	<b>105.362</b>	<b>123.896</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2020</b> tkr.	<b>2019</b> tkr.
Årets resultat.....	18.790	142
Årets afskrivninger tilbageført.....	20.505	12.025
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-195	-223
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.497	614
Regulering dagsværdi af valutaterminskontrakter.....	-1.113	-1.195
Betalt selskabsskat.....	-3.487	0
Ændring i varebeholdninger.....	41.467	-5.972
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-29.851	87.161
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	78.166	-84.476
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	211	-186
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>128.990</b>	<b>7.890</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-17.657	-110.195
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-11.240	-26.600
Salg af materielle anlægsaktiver.....	743	543
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-1.331
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-28.154</b>	<b>-137.583</b>
Andre ændringer i langfristet gæld.....	-17.479	55.460
Betalt udbytte og koncernbidrag i regnskabsåret.....	-6.179	-400
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-23.658</b>	<b>55.060</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>77.178</b>	<b>-74.633</b>
Likvider 1. januar.....	-218.886	-144.253
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-141.708</b>	<b>-218.886</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	9.042	13.382
Gæld til pengeinstitutter.....	-150.750	-232.268
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-141.708</b>	<b>-218.886</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
Danmark.....	438.333	386.913	438.333	386.913	
Europa.....	417.208	320.308	343.302	266.850	
Udenfor Europa.....	79.137	60.497	11.761	7.673	
	<b>934.678</b>	<b>767.718</b>	<b>793.396</b>	<b>661.436</b>	
Moderselskabet og koncernen har ikke identificeret relevant segmentopdeling på aktiviteter.					
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>2</b>
Samlet honorar:					
BDO.....	941	635	736	503	
	<b>941</b>	<b>635</b>	<b>736</b>	<b>503</b>	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	333	286	210	210	
Andre ydelser.....	608	349	526	293	
	<b>941</b>	<b>635</b>	<b>736</b>	<b>503</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	285	270	244	229	
Løn og gager.....	119.504	105.803	105.799	93.329	
Pensioner.....	15.368	14.242	14.699	13.299	
Andre omkostninger til social sikring.....	5.540	6.030	2.948	2.633	
	<b>140.412</b>	<b>126.075</b>	<b>123.446</b>	<b>109.261</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse.	4.802	3.298	4.802	3.298	
	<b>4.802</b>	<b>3.298</b>	<b>4.802</b>	<b>3.298</b>	
<b>Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>4</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- virksomheder.....	0	0	16.344	5.219	
Indtægter af kapitalandele i asso- cierede virksomheder.....	1.140	468	1.140	468	
	<b>1.140</b>	<b>468</b>	<b>17.484</b>	<b>5.687</b>	



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					5
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	240	420	340	586	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	586	944	370	933	
	<b>826</b>	<b>1.364</b>	<b>710</b>	<b>1.519</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					6
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	807	2.758	1.022	2.812	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	8.140	5.357	6.403	5.278	
	<b>8.947</b>	<b>8.115</b>	<b>7.425</b>	<b>8.090</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					7
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.763	1.197	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	734	-583	353	-1.494	
	<b>4.497</b>	<b>614</b>	<b>353</b>	<b>-1.494</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					8
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	16.344	5.219	
Overført resultat.....	17.403	-1.491	1.059	-6.710	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	1.387	1.633	0	0	
	<b>18.790</b>	<b>142</b>	<b>17.403</b>	<b>-1.491</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					9
			<b>Koncernen</b>		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2020.....			1.657	189.023	
Valutakursregulering til ultimokurs.....			0	-379	
Tilgang.....			557	17.100	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>			<b>2.214</b>	<b>205.744</b>	
Afskrivninger 1. januar 2020.....			965	32.047	
Valutakursregulering til ultimokurs.....			0	-305	
Årets afskrivninger .....			190	10.933	
<b>Afskrivninger 31. december 2020.....</b>			<b>1.155</b>	<b>42.675</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>			<b>1.059</b>	<b>163.069</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

9

	Moderselskabet	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2020.....	1.657	174.617
Tilgang.....	548	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>2.205</b>	<b>174.617</b>
Afskrivninger 1. januar 2020.....	965	19.212
Årets afskrivninger.....	190	9.812
<b>Afskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>1.155</b>	<b>29.024</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>1.050</b>	<b>145.593</b>

## Materielle anlægsaktiver

10

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2020.....	77.140	12.258
Valutakursregulering.....	-83	0
Tilgang.....	10.842	398
Afgang.....	-2.381	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>85.518</b>	<b>12.656</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	25.168	7.844
Valutakursregulering.....	-72	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.833	0
Årets afskrivninger.....	8.523	864
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>31.786</b>	<b>8.708</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>53.732</b>	<b>3.948</b>

	Moderselskabet	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2020.....	74.852	12.258
Tilgang.....	9.767	398
Afgang.....	-2.074	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>82.545</b>	<b>12.656</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	23.136	7.844
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.590	0
Årets afskrivninger.....	8.419	864
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>29.965</b>	<b>8.708</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>52.580</b>	<b>3.948</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

11

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2020.....	1.671	6	7.473
Kostpris 31. december 2020.....	1.671	6	7.473
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>1.671</b>	<b>6</b>	<b>7.473</b>
	Moderselskabet		
	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2020.....	13.752	1.671	
Tilgang.....	17.327	0	
Kostpris 31. december 2020.....	31.079	1.671	
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	3.122	0	
Valutakursregulering.....	66	0	
Udloddet resultat .....	-2.400	0	
Årets værdireguleringer .....	17.130	0	
Egenkapitalbevægelser .....	-4.579	0	
Andre reguleringer.....	-2.942	0	
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>10.397</b>	<b>0</b>	
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2020.....	9.115	0	
Afskrivninger på goodwill.....	787	0	
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2020.....</b>	<b>9.902</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>31.574</b>	<b>1.671</b>	
	Moderselskabet		
	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2020.....	6	7.473	
Kostpris 31. december 2020.....	6	7.473	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>6</b>	<b>7.473</b>	

## Goodwill

F&H A/S har erhvervet kapitalandele i Gense AB i årets løb. Kostprisen for kapitalandelen udgør 17.133 tkr. Goodwill af årets køb udgør 17.100 tkr.

## NOTER

### Note

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

11

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 %
F&H GmbH, Tyskland.....	100 %
Gense AB, Sverige.....	100 %

#### Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Calisto AS, Norge (seneste årsrapport pr. 31. december 2019, omregnet til t.DKK).....	7.607	3.296	27,5 %

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

12

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	3.724	685	3.724	685
Materielle anlægsaktiver.....	7.425	5.868	7.279	5.868
Omsætningsaktiver.....	1.029	790	1.206	790
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	-7.613	-3.559	-6.982	-2.469
	<b>4.565</b>	<b>3.784</b>	<b>5.227</b>	<b>4.874</b>
Udskudt skat 1. januar.....	3.784	4.633	4.874	6.655
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	734	-583	353	-1.494
Valutakursregulering.....	47	21	0	0
Korrektion primo.....	0	-287	0	-287
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>4.565</b>	<b>3.784</b>	<b>5.227</b>	<b>4.874</b>
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	662	1.090	0	0
Udskudt skat (passiver).....	5.227	4.874	5.227	4.874
	<b>4.565</b>	<b>3.784</b>	<b>5.227</b>	<b>4.874</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Omkostninger.....	3.344	2.335	3.134	2.335
Forudbetalte udviklingsomkostninger.....	880	903	880	903
	<b>4.224</b>	<b>3.238</b>	<b>4.014</b>	<b>3.238</b>
<b>Aktiekapital</b>			<b>2020 tkr.</b>	<b>2019 tkr.</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>

13

14

## NOTER

Note

## Langfristede gældsforpligtelser

15

	Koncernen			
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Gæld vedrørende opkøb mv.....	57.481	18.783	0	74.960
	<b>57.481</b>	<b>18.783</b>	<b>0</b>	<b>74.960</b>
	Moderselskabet			
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Gæld vedrørende opkøb mv.....	57.481	18.783	0	74.960
	<b>57.481</b>	<b>18.783</b>	<b>0</b>	<b>74.960</b>

Eventualposter mv.  
Eventualforpligtelser

16

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:				
Inden for 1 år.....	2.751	2.680	2.140	2.065
Mellem 1 og 5 år.....	2.853	3.265	2.105	2.809
	<b>5.604</b>	<b>5.945</b>	<b>4.245</b>	<b>4.874</b>
Huslejeforpligtelser med en uopsigelighedsperiode på:				
Inden for 1 år.....	21.672	17.250	18.677	16.253
Mellem 1 og 5 år.....	67.429	69.310	56.591	59.306
Efter 5 år.....	25.425	40.003	25.212	37.245
	<b>114.526</b>	<b>126.563</b>	<b>100.480</b>	<b>112.804</b>

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.

**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 kildeskatter såsom udbytteskat mv.

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

**NOTER****Note****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 4, N-0278 Oslo, Norge.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for F & H A/S for 2020 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 eliminerings 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.

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.

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.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

#### 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 personalomkostninger vedrørende intern tidsforbrug ved årets investeringer i anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

#### Skat

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den strategisk erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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, dog maksimalt 8 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler 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.

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en konsolideringsmetode.

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. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

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

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives 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.

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

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre værdipapirer, der ikke forventes afhændet. Disse måles til kostpris, da værdipapirerne er noterede.

### 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 kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### 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 forventet salgpris med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgpris.

### 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.

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.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, 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.