



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 HOLDING A/S
GL. SKIVEVEJ 70, 8800 VIBORG
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 8. marts 2018

Knud Lomborg

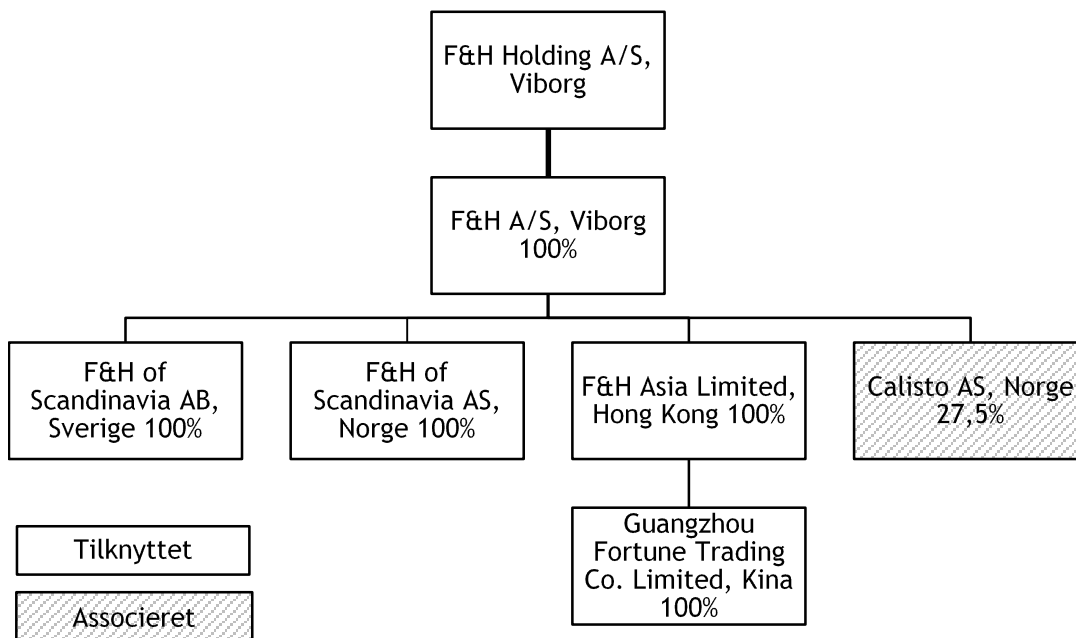
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-25

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	F&H Holding A/S Gl. Skivevej 70 8800 Viborg
	CVR-nr.: 38 30 42 83 Stiftet: 22. december 2016 Hjemsted: Viborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Kjetil Wisløff, Formand Jan Ole Stangeland Knud Lomborg
Direktion	Knud Lomborg
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes 8. marts 2018 på selskabets adresse.

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for F&H Holding 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 8. marts 2018

Direktion:

Knud Lomborg

Bestyrelse:

Kjetil Wisløff
Formand

Jan Ole Stangeland

Knud Lomborg

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i F&H Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F&H Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 8. marts 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Kloborg
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19678

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 tkr.	2016 tkr.
Resultatopgørelse		
Nettoomsætning.....	795.227	761.504
Bruttoresultat.....	127.496	134.617
Driftsresultat / resultat af primær drift.....	9.428	22.155
Finansielle poster, netto.....	-10.266	-3.222
Årets resultat før skat.....	-838	18.933
Årets resultat.....	-945	15.717
Balance		
Balancesum.....	376.827	385.290
Egenkapital.....	63.453	61.496
Investeret kapital.....	180.665	252.904
Pengestrømme		
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-10.776	-3.769
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	243	230
Nøgletal		
Bruttomargin.....	16,0	17,7
Overskudsgrad.....	1,2	2,9
Afkast af investeret kapital.....	4,3	9,3
Egenkapitalforrentning.....	Neg.	20,9

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

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet er at eje kapitalandele i underliggende selskaber. Koncernens aktivitet er engroshandel med isenkram til det skandinaviske marked.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for koncernen udviser et resultat før skat på -0,8 mio. kr. (2016: 18,9 mio. kr.). Koncernens egenkapital udgør herefter 63,5 mio. kr. (2016: 61,5 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 især været negativt påvirket af en utilfredsstillende resultatudvikling i F&H Norge og F&H Sverige. Der er i begge dattervirksomheder i løbet af året iværksat en række tiltag for at rette op på udviklingen, men disse tiltag forventes først at få synlig effekt i 2018.

Endvidere har koncernens finansielle resultat være påvirket negativt af kursreguleringer, som følge af den fortsatte svækkelse af NOK og SEK mod DKK.

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:

Koncernen 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

Der forventes en positiv indtjening i 2018.

Samfundsansvar

Koncernen har ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar. Koncernens indsatser i forhold til menneskerettigheder og klimapåvirkning udøves via medlemskab af interesseorganisationer, herunder BSCI.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernens målsætning:

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

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

Selskabets måltal:

Bestyrelsens måltal, inden for de kommende 4 år, er 40% for det underrepræsenterede køn. Dette svarer til, at 1 person ud af 3 er kvinde. I 2017 udgjorde det underrepræsenterede køn 0%.

Selskabet har hidtil rapporteret om den øvrige ledelse som direktion og ledergruppe. Ledergruppen som funktion er nedlagt i 2017, hvorfor der fremadrettet alene rapporteres for direktionen. Da direktionen alene omfatter 1 person kan der ikke fastsættes måltal for det underrepræsenterede køn.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	795.227	761.504	0	0
Vareforbrug.....		-529.582	-500.298	0	0
Andre driftsindtægter.....		0	6.578	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-138.149	-133.167	-61	-24
BRUTTORESULTAT		127.496	134.617	-61	-24
Personaleomkostninger.....	3	-110.639	-104.092	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-7.429	-8.370	0	0
DRIFTSRESULTAT		9.428	22.155	-61	-24
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	4	0	0	336	15.766
Andre finansielle indtægter.....		610	562	0	0
Andre finansielle omkostninger.....	5	-10.876	-3.784	-1.581	-39
RESULTAT FØR SKAT		-838	18.933	-1.306	15.703
Skat af årets resultat.....	6	-107	-3.216	361	14
ÅRETS RESULTAT	7	-945	15.717	-945	15.717

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		425	484	0	0
Goodwill.....		8.576	8.594	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	8	9.001	9.078	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		22.358	17.545	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		3.535	2.972	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	9	25.893	20.517	0	0
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	103.283	106.545
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.610	1.610	0	0
Andre værdipapirer.....		6	6	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	10	1.616	1.616	103.283	106.545
ANLÆGSAKTIVER.....		36.510	31.211	103.283	106.545
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		148.592	152.181	0	0
Forudbetaling for varer.....		17.596	13.166	0	0
Varebeholdninger.....		166.188	165.347	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		153.406	172.573	0	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		1.623	1.600	0	0
Udskudte skatteaktiver.....	11	2.493	712	0	0
Andre tilgodehavender.....		10.544	6.565	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	438	361	14
Periodeafgrænsningsposter.....	12	4.303	4.823	0	0
Tilgodehavender.....		172.369	186.711	361	14
Likvide beholdninger.....		1.760	2.021	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		340.317	354.079	361	14
AKTIVER.....		376.827	385.290	103.644	106.559

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Aktiekapital.....	13	500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	13.283	16.545
Overført overskud.....		62.953	60.996	49.670	44.451
EGENKAPITAL.....		63.453	61.496	63.453	61.496
Hensættelse til udskudt skat.....	11	3.176	2.324	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		3.176	2.324	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		40.120	45.000	40.120	45.000
Langfristede gældsforpligtelser...	14	40.120	45.000	40.120	45.000
Gæld til pengeinstitutter.....		86.643	153.408	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		134.440	78.045	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	23	0
Selskabsskat.....		108	2.441	0	0
Anden gæld.....		48.887	42.576	48	63
Kortfristede gældsforpligtelser ...		270.078	276.470	71	63
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		310.198	321.470	40.191	45.063
PASSIVER.....		376.827	385.290	103.644	106.559
Eventualposter mv.	15				
Nærtstående parter	16				
Koncernregnskab	17				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen		
	Aktiekapital tkr.	Overført overskud tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 1. januar 2017.....	500	60.996	61.496
Valutakursreguleringer.....		75	75
Andre reguleringer.....		3.783	3.783
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		-956	-956
Forslag til årets resultatdisponering.....		-945	-945
Egenkapital 31. december 2017.....	500	62.953	63.453

	Moderselskabet			
	Aktiekapital tkr.	Reserve for nettopskriv- ning efter in- dre værdis metode, tkr.	Overført overskud tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 1. januar 2017.....	500	16.545	44.451	61.496
Andre reguleringer.....		2.902		2.902
Forslag til årets resultatdisponering.....		-6.164	5.219	-945
Egenkapital 31. december 2017.....	500	13.283	49.670	63.453

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2017	2016
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	-945	15.717
Årets afskrivninger tilbageført.....	7.449	8.385
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-20	-15
Regulering andre driftsindtægter.....	0	-6.578
Resultat af dattervirksomheder.....	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	107	3.216
Betalt selskabsskat.....	-3.031	-1.709
Ændring i varebeholdninger.....	-841	-6.223
Ændring i tilgodehavender.....	15.685	-17.056
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	62.706	17.028
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-590	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	80.520	12.765
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-2.163	-186
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-10.776	-3.769
Salg af materielle anlægsaktiver.....	20	9
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-1.610
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-12.919	-5.556
Koncerntilskud.....	3.783	0
Afdrag på lån, netto.....	-4.880	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	642
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-1.097	642
ÆNDRING I LIKVIDER.....	66.504	7.851
Likvider 1. januar.....	-151.387	-159.238
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-84.883	-151.387
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	1.760	2.021
Gæld til pengeinstitutter.....	-86.643	-153.408
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-84.883	-151.387

NOTER

Note

Nettoomsætning

1

Moderselskabet og koncernen har med henvisning til årsregnskabslovens § 96 undladt at give segmentoplysninger, da dette kan skade selskabets og koncernens konkurrenceevne.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Samlet honorar:				
BDO.....	776	656	60	24
	776	656	60	24
 Specifikation af honorar:				
Lovpligtig revision.....	295	261	25	10
Andre ydelser.....	481	395	35	14
	776	656	60	24
 Personaleomkostninger				
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:				
Koncernen: 243 (2016: 230)				
Moderselskabet: 1 (2016: 1)				
Løn og gager.....	92.588	87.662	0	0
Pensioner.....	12.133	11.243	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.918	5.187	0	0
	110.639	104.092	0	0
Vederlag til direktion og bestyrelse.	3.066	3.622	0	0
	3.066	3.622	0	0
 Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder				
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	336	15.766
	0	0	336	15.766
 Andre finansielle omkostninger				
Tilknyttede virksomheder.....	1.581	39	1.581	39
Finansielle omkostninger i øvrigt....	9.295	3.745	0	0
	10.876	3.784	1.581	39

2

3

4

5

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
Skat af årets resultat					6
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.136	3.110	-361	-14	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-8	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-1.029	114	0	0	
	107	3.216	-361	-14	
 Forslag til resultatdisponering					7
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	-6.164	15.766	
Overført resultat.....	-945	15.717	5.219	-49	
	-945	15.717	-945	15.717	
 Immaterielle anlægsaktiver					8
			Koncernen		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2017.....			3.723	30.834	
Valutakursregulering til ultimokurs.....			0	-438	
Tilgang.....			158	2.005	
Kostpris 31. december 2017.....			3.881	32.401	
 Afskrivninger 1. januar 2017.....			3.239	22.240	
Valutakursregulering til ultimokurs.....			0	-289	
Årets afskrivninger			217	1.874	
Afskrivninger 31. december 2017.....			3.456	23.825	
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....			425	8.576	

NOTER

	Koncernen		Note
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Materielle anlægsaktiver			9
Kostpris 1. januar 2017.....	65.210	9.872	
Valutakursregulering.....	-159	0	
Tilgang.....	9.390	1.386	
Afgang.....	-255	0	
Kostpris 31. december 2017.....	74.186	11.258	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	47.665	6.900	
Valutakursregulering.....	-118	0	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-254	0	
Årets afskrivninger	4.535	823	
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	51.828	7.723	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	22.358	3.535	
Finansielle anlægsaktiver			10
	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2017.....	1.610	6	
Kostpris 31. december 2017.....	1.610	6	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	1.610	6	

NOTER

		Note	
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)		10	
	Moder-		
	selskabet		
	Kapitalandele i		
	dattervirk-		
	somheder		
Kostpris 1. januar 2017.....	90.000		
Kostpris 31. december 2017.....	90.000		
Opkrivninger 1. januar 2017.....	16.545		
Udloddet resultat	-6.500		
Årets opkrivninger	336		
Egenkapitalbevægelser.....	2.902		
Opkrivninger 31. december 2017.....	13.283		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	103.283		
Kapitalandele i dattervirksomheder			
Navn og hjemsted		Ejerandel	
F&H A/S, Danmark.....		100 %	
F&H of Scandinavia AS, Sverige.....		100 %	
F&H of Scandinavia AS, Norge.....		100 %	
F&H Asia Limited, Hong Kong.....		100 %	
Guangzhou Fortune Trading Co. Ltd., Kina.....		100 %	
Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Calisto AS, Norge (seneste årsrapport pr. 31. december 2016).....	4.650	2.961	27,5 %

NOTER

Note

Hensættelse til udskudt skat

11

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	93	107	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	2.236	1.729	0	0
Omsætningsaktiver.....	754	488	0	0
Forpligtelser.....	93	0	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	-2.493	-712	0	0
	683	1.612	0	0
Udskudt skat 1. januar.....	1.612	1.533	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.029	114	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	100	-35	0	0
Udskudt skat 31. december.....	683	1.612	0	0
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	2.493	712	0	0
Udskudt skat (passiver).....	3.176	2.324	0	0
	683	1.612	0	0
Periodeafgrænsningsposter				
Omkostninger.....	4.117	4.703	0	0
Forudbetalte udviklingsomkostninger.....	186	120	0	0
	4.303	4.823	0	0
			2017 tkr.	2016 tkr.
Selskabskapital				
Selskabskapitalen er fordelt således:				
Aktier, 500.000 stk. a nom. 1 kr.....			500	500
			500	500

12

13

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

14

	Koncernen			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder...	45.000	40.120	0	0
	45.000	40.120	0	0

	Moderselskabet			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder...	45.000	40.120	0	0
	45.000	40.120	0	0

Eventualposter mv.

15

Andre økonomiske forpligtelser omfatter pr. 31. december 2017:
Huslejeforpligtelser for koncernen på 129.279 tkr. (2016: 133.746 tkr.).

Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler (operationel leasing) for koncernen på 6.820 tkr. (2016: 6.690 tkr.).

Hæftelse i sambeskatningen

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

Nærtstående parter

16

Koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Canica AS, Oslo, Norge, 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 Holding A/S og koncernen 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 Canica AS, Karenslyst Alle 6, N-0278 Oslo, Norge.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for F&H Holding A/S for 2017 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 Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori F&H Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

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

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

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

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

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, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre eksterne omkostninger

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

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

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gældsforpligtelser

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.