



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 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 1. april 2019

---

Knud Lomborg

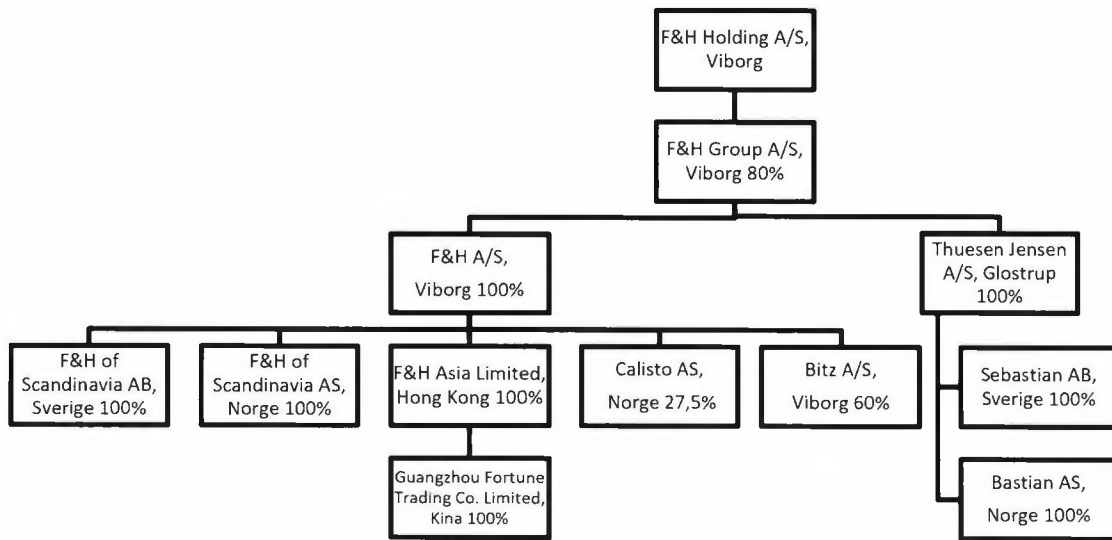
## INDHOLDSFORTEGNELSE

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

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	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
<b>Bestyrelse</b>	Kjetil Wisløff, formand Jan Ole Stangeland Knud Lomborg
<b>Direktion</b>	Knud Lomborg
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 1. april 2019

Direktion:

---

Knud Lomborg

Bestyrelse:

---

Kjetil Wisløff  
Formand

---

Jan Ole Stangeland

---

Knud Lomborg

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

*Til kapitalejeren 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 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## 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 1. april 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Kloborg  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19678

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning.....	928.415	795.227	761.504
Bruttoresultat.....	176.237	127.497	134.617
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.....	38.372	16.858	16.157
Driftsresultat / resultat af primær drift.....	28.684	9.429	22.155
Finansielle poster, netto.....	-8.548	-10.266	-3.222
Årets resultat før skat.....	20.136	-837	18.933
Årets resultat.....	13.740	-944	15.717
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	6.851	-944	15.717
<b>Balance</b>			
Balancesum.....	659.527	376.827	385.290
Egenkapital.....	99.243	63.453	61.496
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	71.297	63.453	61.496
Investeret kapital.....	240.684	180.665	252.904
<b>Pengestrømme</b>			
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-21.491	-10.776	-3.769
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>	<b>316</b>	<b>243</b>	<b>230</b>
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin.....	19,0	16,0	17,7
Overskudsgrad.....	3,1	1,2	2,9
Afkast af investeret kapital.....	13,6	4,3	9,3
Egenkapitalforrentning.....	16,9	-1,5	20,9

Koncernen er ændret i 2018, hvor underkoncernen Thuesen Jensen er tilføjet med virkning fra medio regnskabsåret. Sammenligneligheden med foregående år er begrænset som følge heraf.

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

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

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

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

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

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 primært engroshandel med produkter i kategorierne Kitchen-Living-Dining.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabet har medio regnskabsåret indskudt sin kapitalandel i F&H A/S i et nystiftet selskab F&H Group A/S. I forlængelse heraf er der ved en kapitalforhøjelse i F&H Group A/S indskudt kapitalandele i selskabet Thuesen Jensen A/S, hvorved der i F&H Group A/S opstår minoritetsinteresser.

Etableringen af den nye koncernstruktur har regnskabsmæssig virkning fra 29. juni 2018. Koncernen omfatter således 12 måneder for datterselskabet F&H A/S og 6 måneder for datterselskabet Thuesen Jensen A/S.

Resultatopgørelsen for koncernen udviser et EBITDA på 38,4 mio. kr. og et overskud før skat på 20,1 mio. kr. Koncernens egenkapital udgør herefter 99,2 mio. kr. Værdierne er angivet før minoritetsinteresser.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

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

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

Valuta risici:

Koncernen har indgået terminsforretninger på USD til delvis 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 koncernen i 2019. Dog forventes koncernens indtjening i årsrapporten for 2019 lavere end 2018 som følge af, at 2018 alene afspejler 2. halvår for datterselskabet Thuesen Jensen A/S, hvor 2019 vil omfatte et fuldt regnskabsår.

### Samfundsansvar

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

Miljø, herunder klima

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

## LEDELSESBERETNING

### Samfundsansvar (fortsat)

#### Sociale forhold og medarbejderforhold

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

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

#### Selskabets og koncernens målsætning:

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

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

#### Selskabets og koncernens måltal:

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

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
NETTOOMSÆTNING.....	1	928.415	795.227	0	0
Vareforbrug.....		-572.588	-529.582	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-179.590	-138.148	-57	-60
<b>BRUTTORESULTAT.....</b>		<b>176.237</b>	<b>127.497</b>	<b>-57</b>	<b>-60</b>
Personaleomkostninger.....	3	-137.639	-110.639	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-9.688	-7.429	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-226	0	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>28.684</b>	<b>9.429</b>	<b>-57</b>	<b>-60</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	4	0	0	8.007	336
Andre finansielle indtægter.....	5	1.610	610	722	0
Andre finansielle omkostninger....	6	-10.158	-10.876	-2.147	-1.581
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>20.136</b>	<b>-837</b>	<b>6.525</b>	<b>-1.305</b>
Skat af årets resultat.....	7	-6.396	-107	326	361
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	8	<b>13.740</b>	<b>-944</b>	<b>6.851</b>	<b>-944</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		390	425	0	0
Goodwill.....		64.005	8.576	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>64.395</b>	<b>9.001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		35.323	22.358	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		5.328	3.535	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>40.651</b>	<b>25.893</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	109.283	103.283
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.610	1.610	0	0
Andre værdipapirer.....		1.792	6	0	0
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		7.467	4.198	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>11</b>	<b>10.869</b>	<b>5.814</b>	<b>109.283</b>	<b>103.283</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>115.915</b>	<b>40.708</b>	<b>109.283</b>	<b>103.283</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		222.348	148.592	0	0
Forudbetaling for varer.....		25.671	17.596	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>248.019</b>	<b>166.188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		264.686	153.406	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	52.636	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	1.623	0	0
Udskudte skatteaktiver.....	14	2.022	2.493	0	0
Andre tilgodehavender.....		13.710	6.346	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	687	361
Periodeafgrænsningsposter.....	12	4.727	4.303	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>285.145</b>	<b>168.171</b>	<b>53.323</b>	<b>361</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>10.448</b>	<b>1.760</b>	<b>3.052</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>543.612</b>	<b>336.119</b>	<b>56.375</b>	<b>361</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>659.527</b>	<b>376.827</b>	<b>165.658</b>	<b>103.644</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Aktiekapital.....	13	500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	23.431	13.283
Overført overskud.....		70.797	62.953	47.366	49.670
Minoritetsinteresser.....		27.946	0	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>99.243</b>	<b>63.453</b>	<b>71.297</b>	<b>63.453</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	14	6.836	3.176	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>6.836</b>	<b>3.176</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder.		89.259	40.120	89.259	40.120
Anden gæld.....		35.500	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	15	124.759	40.120	89.259	40.120
Kortfristet del af langfristet gæld.	15	9.350	0	5.000	0
Gæld til pengeinstitutter.....		210.140	86.643	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		138.765	134.440	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	0	23
Selskabsskat.....		936	108	0	0
Anden gæld.....		69.498	48.887	102	48
Kortfristede gældsforpligtelser...		428.689	270.078	5.102	71
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>553.448</b>	<b>310.198</b>	<b>94.361</b>	<b>40.191</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>659.527</b>	<b>376.827</b>	<b>165.658</b>	<b>103.644</b>
Eventualposter mv.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Nærtstående parter	18				
Koncernregnskab	19				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Aktiekapital tkr.	Overført overskud tkr.	Minoritets- interesser tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 1. januar 2018.....	500	62.953	0	63.453
Minoritetsandel ved stiftelse i året.....			21.623	21.623
Valutakursreguleringer.....		-17	-220	-237
Andre reguleringer.....			-599	-599
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		1.010	253	1.263
Forslag til årets resultatdisponering.....		6.851	6.889	13.740
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>500</b>	<b>70.797</b>	<b>27.946</b>	<b>99.243</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Aktiekapital tkr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis metode, tkr.	Overført overskud tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 1. januar 2018.....	500	13.283	49.670	63.453
Valutakursreguleringer.....		-17		-17
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		1.010		1.010
Opløsning af reserve ved salg.....		4.148	-4.148	
Forslag til årets resultatdisponering.....		8.007	-1.156	6.851
Overførsel af udbytte.....		-3.000	3.000	
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>500</b>	<b>23.431</b>	<b>47.366</b>	<b>71.297</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	2018 tkr.	2017 tkr.
Årets resultat .....	13.740	-944
Årets afskrivninger tilbageført .....	9.663	7.449
Tilbageførsel af realisationsavancer .....	29	-20
Resultat af dattervirksomheder .....	0	0
Skat af årets resultat tilbageført .....	6.396	107
Regulering af dagsværdi af terminkontrakter .....	1.263	0
Betalt selskabsskat .....	-726	-3.031
Ændring i varebeholdninger .....	-81.831	-841
Ændring i tilgodehavender .....	-117.445	15.685
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat) .....	24.936	62.706
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter .....	-1.514	-591
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET .....</b>	<b>-145.489</b>	<b>80.520</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver .....	-60.373	-2.163
Salg af immaterielle anlægsaktiver .....	1.685	0
Køb af materielle anlægsaktiver .....	-21.491	-10.776
Salg af materielle anlægsaktiver .....	301	20
Køb af finansielle anlægsaktiver .....	-5.054	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET .....</b>	<b>-84.932</b>	<b>-12.919</b>
Indskudt af minoritet ved selskabsstiftelse/koncerntilskud .....	160	3.783
Ændringer i langfristet gæld .....	93.989	-4.880
Kapitalforhøjelse mv .....	21.463	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET .....</b>	<b>115.612</b>	<b>-1.097</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER .....</b>	<b>-114.809</b>	<b>66.504</b>
Likvider 1. januar .....	-84.883	-151.387
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER .....</b>	<b>-199.692</b>	<b>-84.883</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger .....	10.448	1.760
Gæld til pengeinstitutter .....	-210.140	-86.643
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD .....</b>	<b>-199.692</b>	<b>-84.883</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					1
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
Skandinavien .....	835.980	734.518	0	0	
Resten af Europa .....	78.780	51.636	0	0	
Udenfor Europa.....	13.655	9.073	0	0	
	<b>928.415</b>	<b>795.227</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Koncernen har ikke identificeret relevant segmentopdeling på aktiviteter.					
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					2
Samlet honorar:					
BDO.....	982	776	54	60	
inforevision a/s.....	449	0	0	0	
	<b>1.431</b>	<b>776</b>	<b>54</b>	<b>60</b>	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	665	295	25	25	
Andre ydelser .....	766	481	29	35	
	<b>1.431</b>	<b>776</b>	<b>54</b>	<b>60</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 316 (2017: 243)					
Moderselskabet: 1 (2017: 1)					
Løn og gager.....	113.397	92.588	0	0	
Pensioner .....	16.041	12.133	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	8.201	5.918	0	0	
	<b>137.639</b>	<b>110.639</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse.	3.779	3.066	0	0	
	<b>3.779</b>	<b>3.066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- virksomheder</b>					4
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	8.007	336	
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.007</b>	<b>336</b>	



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					5
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	722	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.610	610	0	0	
	<b>1.610</b>	<b>610</b>	<b>722</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					6
Tilknyttede virksomheder.....	2.147	1.581	2.147	1.581	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	8.011	9.295	0	0	
	<b>10.158</b>	<b>10.876</b>	<b>2.147</b>	<b>1.581</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					7
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	911	1.136	-326	-361	
Regulering af udskudt skat.....	5.485	-1.029	0	0	
	<b>6.396</b>	<b>107</b>	<b>-326</b>	<b>-361</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					8
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	8.007	-6.164	
Overført resultat.....	6.851	-944	-1.156	5.220	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	6.889	0	0	0	
	<b>13.740</b>	<b>-944</b>	<b>6.851</b>	<b>-944</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					9
			<b>Koncernen</b>		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2018.....			3.881	32.401	
Valutakursregulering til ultimokurs.....			0	-77	
Tilgang.....			110	60.263	
Afgang.....			-2.758	-1.984	
Kostpris 31. december 2018.....			<b>1.233</b>	<b>90.603</b>	
Afskrivninger 1. januar 2018.....			3.456	23.825	
Valutakursregulering til ultimokurs.....			0	-39	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....			-2.758	-299	
Årets afskrivninger .....			145	3.111	
Afskrivninger 31. december 2018.....			<b>843</b>	<b>26.598</b>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....			<b>390</b>	<b>64.005</b>	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

10

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2018 .....	74.188	11.258
Valutakursregulering .....	-103	26
Tilgang .....	18.704	2.787
Afgang .....	-36.275	-1.445
Kostpris 31. december 2018 .....	56.514	12.626
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 .....	51.828	7.723
Valutakursregulering .....	-51	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver .....	-36.020	-1.403
Årets afskrivninger .....	5.434	978
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 .....	21.191	7.298
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 .....	35.323	5.328

## Finansielle anlægsaktiver

11

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2018 .....	1.610	6	4.199
Tilgang .....	0	1.786	3.268
Kostpris 31. december 2018 .....	1.610	1.792	7.467
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 ..	1.610	1.792	7.467

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

	Moder- selskabet
	Kapitalandele i dattervirk- somheder
Kostpris 1. januar 2018.....	90.000
Tilgang.....	85.852
Afgang.....	-90.000
Kostpris 31. december 2018.....	85.852
Opskrivninger 1. januar 2018.....	13.283
Udloddet resultat .....	-3.000
Årets resultat .....	8.007
Egenkapitalbevægelser.....	-1.093
Andre reguleringer.....	6.234
Opskrivninger 31. december 2018.....	23.431
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	109.283

## Goodwill

F&H Holding A/S har i året afhændet aktierne i F&H A/S og indskudt disse i stiftelsen af mellemholdingselskabet F&H Group A/S. Stiftelsen er sket til regnskabsmæssig indre værdi uden goodwill.

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
F&H Group A/S, Danmark.....	80 %
F&H A/S, Danmark.....	100 %
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. Ltd., Kina.....	100 %
Bitz A/S, Danmark.....	60 %
Thuesen Jensen A/S, Danmark.....	100 %
Sebastian AB, Sverige.....	100 %
Bastian AS, Norge.....	100 %

## Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)

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

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					12
Omkostninger .....	4.302	4.117	0	0	
Forudbetalte udviklingsomkostninger.....	425	186	0	0	
	<b>4.727</b>	<b>4.303</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
			<b>2018 tkr.</b>	<b>2017 tkr.</b>	13
<b>Selskabskapital</b>					
Selskabskapitalen er fordelt således:					
Aktier, 500.000 stk. a nom. 1 kr.....			500	500	
			<b>500</b>	<b>500</b>	
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>					14
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		
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
Udskudt skat vedrører:					
Immaterielle anlægsaktiver.....	1.241	93	0	0	
Materielle anlægsaktiver.....	4.964	2.236	0	0	
Omsætningsaktiver.....	631	754	0	0	
Forpligtelser.....	0	93	0	0	
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	-2.022	-2.493	0	0	
	<b>4.814</b>	<b>683</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Udskudt skat 1. januar.....	683	1.612	0	0	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	5.485	-1.029	0	0	
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	0	100	0	0	
Tilgang i året.....	-1.354	0	0	0	
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>4.814</b>	<b>683</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der indregnes således:					
Udskudt skat (aktiver).....	2.022	2.493	0	0	
Udskudt skat (passiver).....	6.836	3.176	0	0	
	<b>4.814</b>	<b>683</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## NOTER

Note

## Langfristede gældsforpligtelser

15

	Koncernen				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag 2018
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	94.259	5.000	0	40.120	0
Anden gæld.....	39.850	4.350	0	0	0
	<b>134.109</b>	<b>9.350</b>	<b>0</b>	<b>40.120</b>	<b>0</b>
	Moderselskabet				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag 2018
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	94.259	5.000	0	40.120	0
	<b>94.259</b>	<b>5.000</b>	<b>0</b>	<b>40.120</b>	<b>0</b>

## Eventualposter mv.

16

Andre økonomiske forpligtelser omfatter pr. 31. december 2018:  
Huslejeforpligtelser for koncernen på 116.872 tkr. (2017: 129.279 tkr.)

Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler (operationel leasing) for koncernen på 8.755 tkr. (2017: 6.820 tkr.)

Moderselskabet har indgået ejeraftale som indeholder såvel rettigheder som forpligtelser til at erhverve kapitalandele i dattervirksomhed. Såvel den beløbsmæssige størrelse af forpligtelsen i ejeraftalen som det eventuelle tidspunkt for erhvervelse af kapitalandele i dattervirksomheden er ukendt.

Moderselskabet er medhæftende for F&H koncernens cash-pool i pengeinstitut. Cash-poolen har en ramme på 221 mio. kr., hvoraf der er trukket 146 mio. kr.

## Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 911 tkr. pr. balancedagen.

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17

Andre kapitalandele med en bogført værdi på 1.786 tkr. er deponeret til sikkerhed for 3. mands mellemværende med kreditinstitut i Frankrig.

**NOTER****Note****Nærtstående parter**

18

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**

19

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Canica AS, Karenslyst Alle 6, N-0278 Oslo, Norge.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for F&H Holding A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden F&H 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.

### Minoritetsinteresser

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver..

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### 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 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 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Gældsforpligtelser

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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