



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 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. marts 2021

---

**Knud Lomborg**

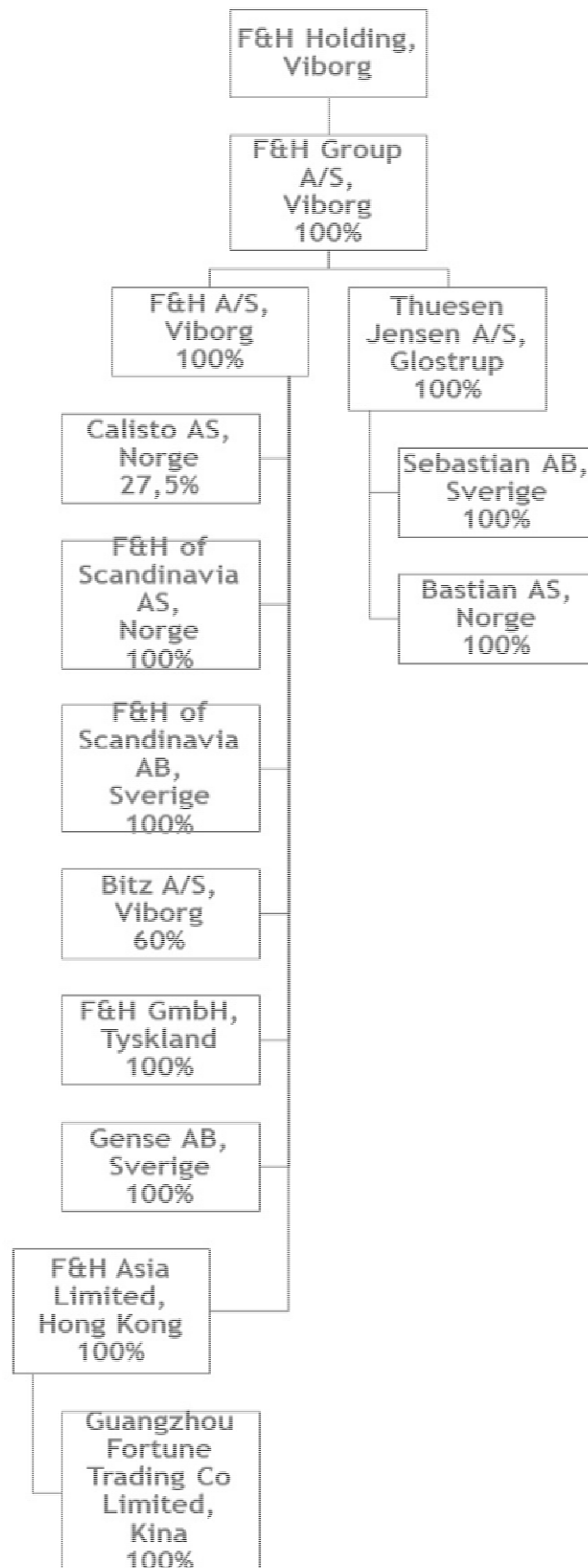
## INDHOLDSFORTEGNELSE

	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.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-23
Anvendt regnskabspraksis.....	24-29

**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
<b>Pengeinstitut</b>	SEB Danmark Postboks 100 0900 København C
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 31. 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 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 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 31. marts 2021

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 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 31. 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.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	1.210.654	991.317	928.415	795.227	761.504
Bruttoresultat.....	245.104	181.739	176.237	127.497	134.617
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.	72.598	18.371	38.372	16.858	16.157
Driftsresultat / resultat af primær drift..	50.714	4.147	28.684	9.429	22.155
Finansielle poster, netto.....	-13.357	-9.728	-9.458	-10.266	-3.222
Årets resultat før skat.....	38.497	-5.113	19.226	-837	18.933
Årets resultat.....	32.445	-5.184	12.830	-944	15.717
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	31.058	-5.496	6.123	-944	15.717
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	713.635	701.076	658.617	376.827	385.290
Egenkapital.....	97.214	91.978	98.333	63.453	61.496
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	95.568	64.456	70.569	63.453	61.496
Investeret kapital.....	123.599	180.739	239.770	180.665	252.904
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-12.788	-26.944	-21.491	-10.776	-3.769
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>					
	<b>344</b>	<b>334</b>	<b>316</b>	<b>243</b>	<b>230</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	20,2	18,3	19,0	16,0	17,7
Overskudsgrad.....	4,2	0,4	3,1	1,2	2,9
Afkast af investeret kapital.....	33,3	2,0	13,6	4,3	9,3
Soliditetsgrad.....	13,4	9,2	10,7	16,8	16,0
Egenkapitalforrentning.....	34,3	-5,4	15,9	-1,5	19,9

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



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

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

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

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

Pr. 1. januar 2020 erhvervede F&H Holding A/S de resterende aktier i F&H Group A/S, hvorved F&H Group A/S blev en 100% ejet dattervirksomhed i F&H Holding koncernen.

Dattervirksomheden F&H A/S erhvervede i regnskabsåret yderligere et brand, til porteføljen af egnejede brands, 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.

Koncernen styrkede samtidigt 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.

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.

Dattervirksomheden Thuesen Jensen A/S har i regnskabsåret været gennem en vellykket turn around, hvor fokus har været rettet mod realiseringen af en række synergieffekter med søsterselskabet F&H A/S i Viborg, hvoraf de sidste planlagte dispositioner effektueres i foråret 2021.

Regnskabsåret 2020 vil uundgåeligt blive husket for Covid-19 pandemien, som også kom til at sætte sit aftryk på F&H Holding 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 72,6 mio. kr. (2019: 18,4 mio. kr.) og et resultat før skat på 38,5 mio. kr. (2019: -5,1 mio. kr.) Koncernens egenkapital udgør herefter 97,2 mio. kr. (2019: 92,0 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

Dattervirksomheden Thuesen Jensen A/S har mistet distributionen af KitchenAid, som udgør en betydelig del af selskabets omsætning. Afviklingen af distributionsaftalen vil ske successivt gennem 2021.

### Finansielle 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

Koncernen forventes at levere et positivt resultat i 2021.

### Redegørelse for 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

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

disse kerneværdier, at koncernen udvikler sin forretning og imødekommer de lovgivningsmæssige krav, som koncernen stilles overfor, såvel nationalt som internationalt.

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

### Miljø, herunder klima og bæredygtighed:

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

### Sociale forhold og medarbejderforhold:

F&H Holding A/S 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 A/S 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 A/S 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 3 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>1.210.654</b>	<b>991.317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-765.213	-615.497	0	0
Andre driftsindtægter.....		4.487	0	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-204.824	-194.081	-67	-66
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>245.104</b>	<b>181.739</b>	<b>-67</b>	<b>-66</b>
Personaleomkostninger.....	3	-172.506	-163.368	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-21.884	-14.224	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>50.714</b>	<b>4.147</b>	<b>-67</b>	<b>-66</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	4	1.140	468	32.317	-5.285
Andre finansielle indtægter.....	5	702	1.085	2.542	3.146
Andre finansielle omkostninger....	6	-14.059	-10.813	-4.089	-3.350
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>38.497</b>	<b>-5.113</b>	<b>30.703</b>	<b>-5.555</b>
Skat af årets resultat.....	7	-6.052	-71	355	59
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	8	<b>32.445</b>	<b>-5.184</b>	<b>31.058</b>	<b>-5.496</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.059	692	0	0
Goodwill.....		173.344	168.074	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>174.403</b>	<b>168.766</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		55.680	52.814	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		4.847	5.755	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>60.527</b>	<b>58.569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	155.897	102.653
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.671	1.671	0	0
Andre værdipapirer.....		2.256	1.347	0	0
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		8.814	8.775	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>11</b>	<b>12.741</b>	<b>11.793</b>	<b>155.897</b>	<b>102.653</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>247.671</b>	<b>239.128</b>	<b>155.897</b>	<b>102.653</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		179.176	227.005	0	0
Forudbetaling for varer.....		32.379	27.491	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>211.555</b>	<b>254.496</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		221.551	180.341	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		11.948	2.649	62.890	57.843
Hensættelse til udskudt skat.....	12	662	1.452	414	59
Andre tilgodehavender.....		4.096	3.296	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		118	1.931	0	1.489
Periodeafgrænsningsposter.....	13	4.745	3.972	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>243.120</b>	<b>193.641</b>	<b>63.304</b>	<b>59.391</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		217	225	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>217</b>	<b>225</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>11.072</b>	<b>13.586</b>	<b>1.119</b>	<b>46</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>465.964</b>	<b>461.948</b>	<b>64.423</b>	<b>59.437</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>713.635</b>	<b>701.076</b>	<b>220.320</b>	<b>162.090</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Aktiekapital.....	14	500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	49.172	16.801
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring .....		-1.466	-353	0	0
Overført overskud.....		96.534	64.309	45.896	47.155
Minoritetsinteresser.....		1.646	27.522	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>97.214</b>	<b>91.978</b>	<b>95.568</b>	<b>64.456</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	12	4.770	4.874	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>4.770</b>	<b>4.874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld vedrørende opkøb mv.....		54.698	57.956	8.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		86.405	87.596	86.405	87.596
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>15</b>	<b>141.103</b>	<b>145.552</b>	<b>94.405</b>	<b>87.596</b>
Gæld vedrørende opkøb mv.....		27.623	33.564	4.420	0
Gæld til pengeinstitutter.....		200.806	266.376	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		125.559	90.927	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		14.637	10.000	24.619	10.000
Selskabsskat.....		6.222	2.779	388	0
Anden gæld.....		94.828	55.026	47	38
Periodeafgrænsningsposter.....		873	0	873	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>470.548</b>	<b>458.672</b>	<b>30.347</b>	<b>10.038</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>611.651</b>	<b>604.224</b>	<b>124.752</b>	<b>97.634</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>713.635</b>	<b>701.076</b>	<b>220.320</b>	<b>162.090</b>
Eventualposter mv.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Nærtstående parter	18				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				
	Aktiekapital	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring	Overført overskud	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	500	-353	64.309	27.522	91.978
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.....			31.058	1.387	32.445
<b>Transaktioner med nuværende og tidligere ejere</b>					
Betalt udbytte og udlodninger.....				-27.263	-27.263
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Valutakursreguleringer.....			1.167		1.167
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>					
Årets værdiregulering.....		-1.113			-1.113
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>500</b>	<b>-1.466</b>	<b>96.534</b>	<b>1.646</b>	<b>97.214</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis metode	Overført overskud	I alt	
Egenkapital 1. januar 2020.....	500	16.801	47.155	64.456	
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.....			32.317	-1.259	31.058
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Valutakursreguleringer.....		1.167		1.167	
Årets dagsværdiregulering.....		-1.113		-1.113	
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>500</b>	<b>49.172</b>	<b>45.896</b>	<b>95.568</b>	

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

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	32.445	-5.184
Årets afskrivninger tilbageført.....	22.079	14.447
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-195	-223
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	0	3.328
Skat af årets resultat tilbageført.....	6.052	71
Øvrige reguleringer, egenkapital.....	-5.609	-1.195
Betalt selskabsskat.....	-196	0
Ændring i varebeholdninger.....	42.941	-6.477
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-52.082	92.865
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	75.307	-62.310
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	187	-475
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>120.929</b>	<b>34.847</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-17.657	-110.195
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-12.788	-26.944
Salg af materielle anlægsaktiver.....	865	543
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-948	-1.834
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-30.528</b>	<b>-138.430</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	30.807	55.460
Afdrag på lån.....	-36.560	-4.350
Betalt udbytte og udlodning i regnskabsåret.....	-21.600	-400
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-27.353</b>	<b>50.710</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>63.048</b>	<b>-52.873</b>
Likvider 1. januar.....	-252.565	-199.692
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-189.517</b>	<b>-252.565</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	11.072	13.586
Gæld til pengeinstitutter.....	-200.806	-266.376
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	217	225
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-189.517</b>	<b>-252.565</b>



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<b>Segmentoplysninger (geografi)</b>					
Danmark.....	631.226	547.080	0	0	
Europa.....	500.291	383.740	0	0	
Udenfor Europa.....	79.137	60.497	0	0	
	<b>1.210.654</b>	<b>991.317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Koncernen har ikke identificeret relevant segmentopdeling på aktiviteter.					
<b>Honorar til</b>					<b>2</b>
<b>generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					
Samlet honorar:					
BDO.....	1.714	1.085	64	55	
	<b>1.714</b>	<b>1.085</b>	<b>64</b>	<b>55</b>	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	683	716	37	15	
Skatterådgivning.....	0	67	0	0	
Andre ydelser.....	1.031	302	27	40	
	<b>1.714</b>	<b>1.085</b>	<b>64</b>	<b>55</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	344	334	1	1	
Løn og gager.....	146.475	136.892	0	0	
Pensioner.....	18.555	17.666	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	7.072	8.194	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	404	616	0	0	
	<b>172.506</b>	<b>163.368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.					
<b>Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>4</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	32.317	-5.285	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	1.140	468	0	0	
	<b>1.140</b>	<b>468</b>	<b>32.317</b>	<b>-5.285</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					5
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	2.542	3.146	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	702	1.085	0	0	
	<b>702</b>	<b>1.085</b>	<b>2.542</b>	<b>3.146</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					6
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	3.446	3.328	3.669	3.328	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	10.613	7.485	420	22	
	<b>14.059</b>	<b>10.813</b>	<b>4.089</b>	<b>3.350</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					7
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	5.246	1.463	0	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	166	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	640	-1.392	-355	-59	
	<b>6.052</b>	<b>71</b>	<b>-355</b>	<b>-59</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					8
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	32.317	-5.285	
Overført resultat.....	31.058	-5.496	-1.259	-211	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	1.387	312	0	0	
	<b>32.445</b>	<b>-5.184</b>	<b>31.058</b>	<b>-5.496</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					9
			<b>Koncernen</b>		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2020.....			1.657	200.445	
Primokorrektion og valutakursregulering.....			0	535	
Tilgang.....			557	17.100	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>			<b>2.214</b>	<b>218.080</b>	
Afskrivninger 1. januar 2020.....			965	32.371	
Primokorrektion og valutakursregulering.....			0	610	
Årets afskrivninger.....			190	11.755	
<b>Afskrivninger 31. december 2020.....</b>			<b>1.155</b>	<b>44.736</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>			<b>1.059</b>	<b>173.344</b>	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

10

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2020.....	93.053	21.544
Valutakursregulering.....	-98	0
Tilgang.....	12.390	398
Afgang.....	-2.580	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>102.765</b>	<b>21.942</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	40.052	15.974
Valutakursregulering.....	-76	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.909	0
Årets afskrivninger .....	9.018	1.121
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>47.085</b>	<b>17.095</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>55.680</b>	<b>4.847</b>

Primoværdierne for henholdsvis kostpris og afskrivninger er tilpasset de underliggende selskaber, hvorfor kontinuiteten i forhold til sidste års årsrapport er brudt. Tilpasningen har ingen effekt på de regnskabsmæssige værdier netto.

## Finansielle anlægsaktiver

11

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2020.....	1.671	3.912	8.775
Tilgang.....	0	909	39
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>1.671</b>	<b>4.821</b>	<b>8.814</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	0	-2.565	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>-2.565</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>1.671</b>	<b>2.256</b>	<b>8.814</b>

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

	<b>Moder- selskabet</b>
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u>
Kostpris 1. januar 2020 .....	85.852
Tilgang.....	20.000
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>105.852</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	16.802
Årets resultat .....	27.528
Egenkapitalbevægelser .....	53
Andre reguleringer.....	5.662
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>50.045</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>155.897</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
F&H Group A/S, Danmark.....	100 %
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 %
F&H GmbH, Tyskland.....	100 %
Gense AB, Sverige.....	100 %
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 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	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	7.709	5.876	0	0
Omsætningsaktiver.....	1.090	876	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	-8.415	-4.015	-414	-59
	<b>4.108</b>	<b>3.422</b>	<b>-414</b>	<b>-59</b>
Udskudt skat 1. januar.....	3.422	4.814	-59	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	640	-1.392	-355	-59
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	0	21	0	0
Kursregulering / primokorrektion....	46	-21	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>4.108</b>	<b>3.422</b>	<b>-414</b>	<b>-59</b>
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	662	1.452	414	59
Udskudt skat (passiver).....	4.770	4.874	0	0
	<b>4.108</b>	<b>3.422</b>	<b>414</b>	<b>59</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Omkostninger.....	3.865	3.069	0	0
Forudbetalte udviklingsomkostninger.....	880	903	0	0
	<b>4.745</b>	<b>3.972</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Selskabskapital</b>			<b>2020 tkr.</b>	<b>2019 tkr.</b>
Selskabskapitalen er fordelt således:				
Aktier, 500.000 stk. a nom. 1 kr.....			500	500
			<b>500</b>	<b>500</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.....	82.321	27.623	0	91.520
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	101.042	14.637	0	97.596
	<b>183.363</b>	<b>42.260</b>	<b>0</b>	<b>189.116</b>
	Morderselskabet			
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Gæld vedrørende opkøb mv.....	12.420	4.420	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	101.042	14.637	0	97.596
	<b>113.462</b>	<b>19.057</b>	<b>0</b>	<b>97.596</b>

## Eventualposter mv.

16

## Eventualaktiver

Koncernen har ikke indregnede udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige underskud til fremførsel, som andrager ca. 2,3 mio. kr.

## Eventualforpligtelser

	Koncernen		Morderselskabet	
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:				
Inden for 1 år.....	3.705	3.813	0	0
Mellem 1 og 5 år.....	3.460	4.275	0	0
	<b>7.165</b>	<b>8.088</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Huslejeforpligtelser med en uopsigelsesperiode på:				
Inden for 1 år.....	24.003	22.750	0	0
Mellem 1 og 5 år.....	67.637	69.310	0	0
Efter 5 år.....	25.425	40.003	0	0
	<b>117.065</b>	<b>132.063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Morderselskabet er medhæftende for F&H koncernens cash-pool i pengeinstitut. Cash-poolen har en ramme på 350 mio. kr., hvoraf der er trukket 204 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 0 kr. pr. balancedagen.

## NOTER

	Note
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>17</b>
Der er via kreditinstitut stillet garanti for selskabets forpligtelser overfor tredjemand med i alt 1.490 tkr. i forbindelse med erhvervslejemål.	
Andre værdipapirer med en bogført værdi på 2.250 tkr. er deponeret til sikkerhed for 3. mands mellemværende med kreditinstitut i Frankrig.	
<b>Nærtstående parter</b>	<b>18</b>
Koncernens nærtstående parter omfatter følgende:	
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Canica AS, Oslo, Norge, moderselskab	
<b>Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med</b>	
Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori moderselskabet eller selskabets bestyrelse har væsentlige interesser.	
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>	
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.	

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for F&H Holding 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 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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris. I resultatopgørelsen indregnes modtagne udbytter.

### 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.

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

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.

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.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og kapitalinteresser omfatter udbytter, som indregnes når de deklarerer.

#### 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 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.

## 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, 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, dog maksimalt 8 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.

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.....	2-10 år	0%

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

#### Finansielle anlægsaktiver

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

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

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

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 15-20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 og andre værdipapirer måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

### Varebeholdninger

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

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

Nettorealisationseværdien 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.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

## 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.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter periodisering af andel af regnskabsmæssig avance fra ændring i ejerforholdet i koncernen. Posten forventes modregnet i fremtidige omkostninger til ændringer i de underliggende selskaber, som er besluttet i forbindelse med ændring i ejerforholdet.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømmer, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 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.

## 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, andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver) og likvide beholdninger.