



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 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 12. marts 2020

Knud Lomborg

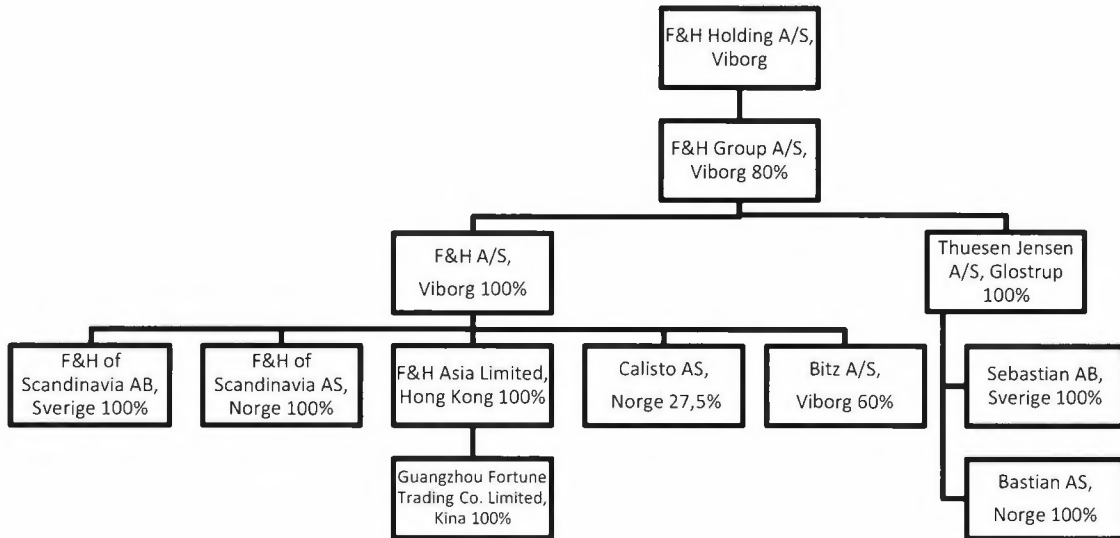
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-11
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-23
Anvendt regnskabspraksis.....	24-30

SELSKABSOPLYSNINGER

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

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 12. marts 2020

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 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 12. marts 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Kloborg
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19678

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning.....	991.317	928.415	795.227	761.504
Bruttoresultat.....	181.739	176.237	127.497	134.617
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.....	18.371	38.372	16.858	16.157
Driftsresultat / resultat af primær drift.....	4.147	28.684	9.429	22.155
Finansielle poster, netto.....	-9.260	-9.458	-10.266	-3.222
Årets resultat før skat.....	-5.113	19.226	-837	18.933
Årets resultat.....	-5.184	12.830	-944	15.717
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-5.496	6.123	-944	15.717
Balance				
Balancesum.....	701.076	658.617	376.827	385.290
Egenkapital.....	91.978	98.333	63.453	61.496
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	64.456	70.569	63.453	61.496
Investeret kapital.....	178.917	239.770	180.665	252.904
Pengestrømme				
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-26.944	-21.491	-10.776	-3.769
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	334	316	243	230
Nøgletal				
Bruttomargin.....	18,3	19,0	16,0	17,7
Overskudsgrad.....	0,4	3,1	1,2	2,9
Afkast af investeret kapital.....	2,0	13,6	4,3	9,3
Soliditetsgrad.....	9,2	10,7	16,8	16,0
Egenkapitalforrentning.....	-5,4	15,9	-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.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

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

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

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

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

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

Regnskabsåret 2019 blev også året hvor der blev effektueret en omfattende udskiftning af ERP systemet i FH konernen. En proces som optog mange ressourcer gennem hele året.

Resultatopgørelsen for koncernen udviser et EBITDA på 18,4 mio. kr. (2018: 38,4 mio. kr.) og et resultat før skat på -5,1 mio. kr. (2018: 19,2 mio. kr.) Koncernens egenkapital udgør herefter 92,0 mio. kr. (2018: 98,3 mio. kr.) Værdierne er angivet før minoritetsinteresser.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

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

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

TJ koncernens delresultat for året har været negativt påvirket af poster relateret til tidligere år samt en mindre omsætning end forventet. Indtjeningen for året er dog forbedret i forhold til sidste år, trods en nedgang i omsætningen.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

F&H Holding A/S har med virkning fra den 1/1-2020 købt den resterende aktiepost i F&H Group A/S af TJ Holding ApS og står dermed fremadrettet som 100% ejer af F&H Group A/S

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

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

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 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.

LEDELSESBERETNING

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

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 ressourcebesparende projekter i tilknytning til driften mens bæredygtighed er blevet en naturlig 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 2019 udgjorde det underrepræsenterede køn 0%.

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	991.317	928.415	0	0
Vareforbrug.....		-615.497	-572.588	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-194.081	-179.590	-66	-57
BRUTTORESULTAT		181.739	176.237	-66	-57
Personaleomkostninger.....	3	-163.368	-137.639	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-14.224	-9.688	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-226	0	0
DRIFTSRESULTAT		4.147	28.684	-66	-57
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	-5.285	7.279
Indtægter af værdipapirer mv., der er anlægsaktiver.....		0	-910	0	0
Andre finansielle indtægter.....	4	1.553	1.610	3.146	722
Andre finansielle omkostninger....	5	-10.813	-10.158	-3.350	-2.147
RESULTAT FØR SKAT		-5.113	19.226	-5.555	5.797
Skat af årets resultat.....	6	-71	-6.396	59	326
ÅRETS RESULTAT	7	-5.184	12.830	-5.496	6.123

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		692	390	0	0
Goodwill.....		168.074	64.005	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	8	168.766	64.395	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		52.814	35.323	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		5.755	5.328	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	9	58.569	40.651	0	0
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	102.653	108.555
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.671	1.610	0	0
Andre værdipapirer.....		1.347	882	0	0
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		8.775	7.467	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	10	11.793	9.959	102.653	108.555
ANLÆGSAKTIVER.....		239.128	115.005	102.653	108.555
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		227.005	222.348	0	0
Forudbetaling for varer.....		27.491	25.671	0	0
Varebeholdninger.....		254.496	248.019	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		180.341	264.686	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		2.649	0	57.843	52.636
Hensættelse til udskudt skat.....	11	1.452	2.022	59	0
Andre tilgodehavender.....		3.296	13.710	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.931	0	1.489	687
Periodeafgrænsningsposter.....	12	3.972	4.727	0	0
Tilgodehavender.....		193.641	285.145	59.391	53.323
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		225	250	0	0
Værdipapirer.....		225	250	0	0
Likvide beholdninger.....		13.586	10.198	46	3.052
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		461.948	543.612	59.437	56.375
AKTIVER.....		701.076	658.617	162.090	164.930

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Aktiekapital.....	13	500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	16.801	22.703
Overført overskud.....		63.956	70.069	47.155	47.366
Minoritetsinteresser.....		27.522	27.764	0	0
EGENKAPITAL.....		91.978	98.333	64.456	70.569
Hensættelse til udskudt skat.....	11	4.874	6.836	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		4.874	6.836	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		87.596	89.259	87.596	89.259
Anden gæld.....		57.956	35.500	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	14	145.552	124.759	87.596	89.259
Kortfristet del af langfristet gæld.	14	43.564	9.350	10.000	5.000
Gæld til pengeinstitutter.....		266.376	210.140	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		90.927	138.765	0	0
Selskabsskat.....		2.779	936	0	0
Anden gæld.....		55.026	69.498	38	102
Kortfristede gældsforpligtelser...		458.672	428.689	10.038	5.102
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		604.224	553.448	97.634	94.361
PASSIVER.....		701.076	658.617	162.090	164.930
Eventualposter mv.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen			
	Aktiekapital tkr.	Overført overskud tkr.	Minoritets- interesser tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 31. december 2018.....	500	70.797	27.946	99.243
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		-728	-182	-910
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019.....	500	70.069	27.764	98.333
Betalt udbytte.....			-400	-400
Valutakursreguleringer.....		339	85	424
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		-956	-239	-1.195
Forslag til resultatdisponering.....		-5.496	312	-5.184
Egenkapital 31. december 2019.....	500	63.956	27.522	91.978

	Moderselskabet			
	Aktiekapital tkr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis metode tkr.	Overført overskud tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 31. december 2018.....	500	23.431	47.366	71.297
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		-728		-728
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019.....	500	22.703	47.366	70.569
Valutakursreguleringer.....		339		339
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		-956		-956
Forslag til resultatdisponering.....		-5.285	-211	-5.496
Egenkapital 31. december 2019.....	500	16.801	47.155	64.456

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2019	2018
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	-5.184	12.830
Årets afskrivninger tilbageført.....	14.447	9.663
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-223	29
Resultat af dattervirksomheder.....	0	0
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	3.328	910
Skat af årets resultat tilbageført.....	71	6.396
Regulering af dagsværdi af terminkontrakter.....	-1.195	1.263
Betalt selskabsskat.....	0	-726
Ændring i varebeholdninger.....	-6.477	-81.831
Ændring i tilgodehavender.....	92.865	-117.445
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-62.310	24.936
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-475	-1.514
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	34.847	-145.489
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-110.195	-60.373
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	0	1.685
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-26.944	-21.491
Salg af materielle anlægsaktiver.....	543	301
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-1.834	-5.054
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-138.430	-84.932
Indskudt af minoritet ved selskabsstiftelse/koncerntilskud.....	0	160
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	55.460	93.989
Afdrag på lån.....	-4.350	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-400	0
Kapitalforhøjelse mv.....	0	21.463
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	50.710	115.612
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-52.873	-114.809
Likvider 1. januar.....	-199.692	-84.883
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-252.565	-199.692
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	13.586	10.198
Gæld til pengeinstitutter.....	-266.376	-210.140
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	225	250
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-252.565	-199.692

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	
Nettoomsætning					1
Segmentoplysninger (geografi)					
Skandinavien	856.070	835.980	0	0	
Resten af Europa.....	74.750	78.780	0	0	
Udenfor Europa.....	60.497	13.655	0	0	
	991.317	928.415	0	0	
Koncernen har ikke identificeret relevant segmentopdeling på aktiviteter.					
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
Samlet honorar:					
BDO.....	1.085	982	55	54	
inforevision a/s.....	0	449	0	0	
	1.085	1.431	55	54	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	716	665	15	25	
Skatterådgivning.....	67	0	0	0	
Andre ydelser.....	302	766	40	29	
	1.085	1.431	55	54	
Personaleomkostninger					3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 334 (2018: 316)					
Moderselskabet: 1 (2018: 1)					
Løn og gager.....	136.892	113.397	0	0	
Pensioner	17.666	16.041	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	8.194	8.201	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	616	0	0	0	
	163.368	137.639	0	0	

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	
Andre finansielle indtægter					4
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	3.146	722	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.553	1.610	0	0	
	1.553	1.610	3.146	722	
Andre finansielle omkostninger					5
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	3.328	2.147	3.328	2.147	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	7.485	8.011	22	0	
	10.813	10.158	3.350	2.147	
Skat af årets resultat					6
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.463	911	0	-326	
Regulering af udskudt skat.....	-1.392	5.485	-59	0	
	71	6.396	-59	-326	
Forslag til resultatdisponering					7
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	-5.285	8.007	
Overført resultat.....	-5.496	6.123	-211	-1.884	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	312	6.707	0	0	
	-5.184	12.830	-5.496	6.123	
Immaterielle anlægsaktiver					8
			Koncernen		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2019.....			1.233	90.603	
Valutakursregulering til ultimokurs.....			0	71	
Tilgang.....			424	109.771	
Kostpris 31. december 2019.....			1.657	200.445	
Afskrivninger 1. januar 2019.....			843	26.598	
Valutakursregulering til ultimokurs.....			0	52	
Årets afskrivninger			122	5.721	
Afskrivninger 31. december 2019.....			965	32.371	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....			692	168.074	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

9

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2019	56.514	12.626
Valutakursregulering	11	0
Tilgang	25.451	1.493
Afgang	-1.923	0
Kostpris 31. december 2019	80.053	14.119
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	21.191	7.298
Valutakursregulering	9	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-1.555	0
Årets afskrivninger	7.594	1.066
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	27.239	8.364
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	52.814	5.755

Finansielle anlægsaktiver

10

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2019	1.610	1.792	7.467
Tilgang	61	465	1.308
Kostpris 31. december 2019	1.671	2.257	8.775
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2019	0	910	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2019	0	910	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 ..	1.671	1.347	8.775

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

10

	Moder- selskabet
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u>
Kostpris 1. januar 2019	85.852
Kostpris 31. december 2019	85.852
Opskrivninger 1. januar 2019	22.703
Årets resultat	-5.285
Egenkapitalbevægelser	-617
Opskrivninger 31. december 2019	16.801
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	102.653

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 2018)	4.311	1.668	27,5 %

NOTER

Note

Hensættelse til udskudt skat

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet		
	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	
Udskudt skat vedrører:					
Immaterielle anlægsaktiver.....	685	1.241	0	0	
Materielle anlægsaktiver.....	5.876	4.964	0	0	
Omsætningsaktiver.....	876	631	0	0	
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	-4.015	-2.022	-59	0	
	3.422	4.814	-59	0	
Udskudt skat 1. januar.....	4.814	683	0	0	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.392	5.485	-59	0	
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	21	-1.354	0	0	
Primokorrektion.....	-21	0	0	0	
Udskudt skat 31. december.....	3.422	4.814	-59	0	
Der indregnes således:					
Udskudt skat (aktiver).....	1.452	2.022	59	0	
Udskudt skat (passiver).....	4.874	6.836	0	0	
	3.422	4.814	59	0	
Periodeafgrænsningsposter					12
Omkostninger.....	3.069	4.302	0	0	
Forudbetalte udviklingsomkostninger.....	903	425	0	0	
	3.972	4.727	0	0	
Selskabskapital			2019	2018	13
Selskabskapitalen er fordelt således:			tkr.	tkr.	
Aktier, 500.000 stk. a nom. 1 kr.....			500	500	
			500	500	

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

14

	Koncernen				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	97.596	10.000	0	94.259	5.000
Anden gæld.....	91.520	33.564	0	39.850	4.350
	189.116	43.564	0	134.109	9.350
	Moderselskabet				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	97.596	10.000	0	94.259	5.000
	97.596	10.000	0	94.259	5.000

Eventualposter mv.

15

Andre økonomiske forpligtelser omfatter pr. 31. december 2019:
Huslejeforpligtelser for koncernen på 132.063 tkr. (2018: 116.872 tkr.)

Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler (operationel leasing) for koncernen på 8.095 tkr. (2018: 8.755 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 306 mio. kr., hvoraf der er trukket 223 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.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16

Der er stillet garanti for Bastian AS' forpligtelser overfor 3. mand for nom. 380 tNOK.

Der er via kreditinstitut stillet garanti for selskabets forpligtelser overfor tredjemand med i alt 1.490 tkr. i forbindelse med erhvervslejemål.

Andre kapitalandele med en bogført værdi på 1.341 tkr. er deponeret til sikkerhed for 3. mands mellemværende med kreditinstitut i Frankrig.

NOTER**Note****Nærtstående parter**

17

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for F&H Holding A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabet har i regnskabsåret ændret skøn for levetid af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Således afskrives goodwill under immaterielle anlægsaktiver nu over 15-20 år mod tidligere 15 år, og andre anlæg, driftsmateriel og inventar under materielle anlægsaktiver nu over 2-10 år mod tidligere 2-8 år. De ændrede skøn har ikke påvirket årets resultat i væsentligt omfang.

Ændring som følge af væsentlige fejl

Andre kapitalandele under finansielle anlægsaktiver i balancen er i årsrapporten for 2018 indregnet med 910 tkr. for meget. Fejlen er korrigeret i årsrapporten for 2019 som en korrektion af tidligere år med tilpasning af sammenligningstal og regulering af egenkapitalen primo.

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. Det positive forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder udgør 11.096 tkr.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regskabsposter 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 regskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

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

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.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes modtagne udbytter fra associerede virksomheder på tidspunktet for udbyttes deklaration.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab samt nedskrivninger til lavere genindvindingsværdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 15-20 år, da der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	1-10 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	1-10 år	0%

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

Dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og associerede virksomheders underbalance.

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden øvrige aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til kostpris.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Værdipapirer og kapitalandele

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.

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.

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 pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer 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. Resulterer 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.

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.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.