



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 GROUP A/S
GL. SKIVEVEJ 70, 8800 VIBORG
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020

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

Knud Lomborg

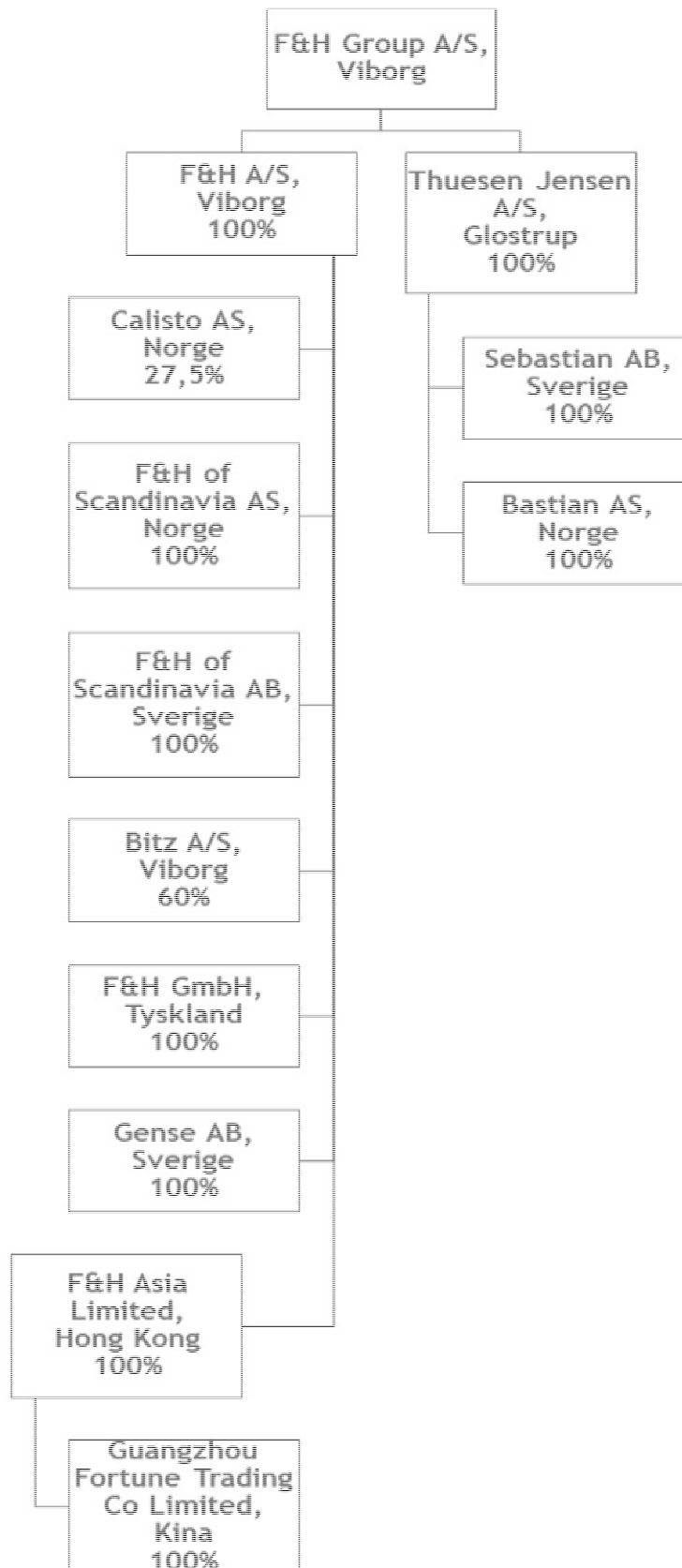
INDHOLDSFORTEGNELSE

	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.....	17-24
Anvendt regnskabspraksis.....	25-30

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	F&H Group A/S Gl. Skivevej 70 8800 Viborg
	CVR-nr.: 39 68 57 36 Stiftet: 29. juni 2018 Hjemsted: Viborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Kjetil Wisløff, formand Jan Ole Stangeland Jens Peter Lindholm Thuesen Jensen Nils Kloumann Selte
Direktion	Knud Lomborg
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg
Pengeinstitut	SEB Danmark Postboks 100 0900 København
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes den 19. marts 2021 på selskabet adresse.

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for F&H Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 19. marts 2021

Direktion:

Knud Lomborg

Bestyrelse:

Kjetil Wisløff
Formand

Jan Ole Stangeland

Jens Peter Lindholm Thuesen
Jensen

Nils Kloumann Selte

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i F&H Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F&H Group 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 19. marts 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Kloborg
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19678

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 (6 mdr.) tkr.
Nettoomsætning.....	1.210.654	991.317	628.657
Bruttoresultat.....	244.864	181.805	138.490
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.....	67.875	18.437	55.779
Resultat af primær drift.....	45.991	4.213	49.896
Finansielle poster, netto.....	-11.811	-9.525	-6.500
Årets resultat før skat.....	35.320	-4.844	43.396
Årets resultat.....	28.914	-4.974	31.671
Balance			
Balancesum.....	722.492	700.505	655.566
Egenkapital.....	157.542	130.174	136.319
Investeret kapital.....	185.014	220.856	282.405
Pengestrømme			
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-12.788	-26.944	-16.099
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	344	334	316
Nøgletal			
Afkast af investeret kapital.....	22,7	1,7	17,9
Likviditetsgrad.....	92,5	90,9	113,3
Soliditetsgrad.....	21,6	18,3	20,7
Egenkapitalforrentning.....	20,1	-3,7	26,0

Selskabet er stiftet i 2018 og hoved- og nøgletallene for 2018 indeholder alene 6 måneders aktivitet. Som følge heraf er sammenligneligheden begrænset.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

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

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
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 består primært i engroshandel med produkter i kategorierne Kitchen-Living-Dining.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Pr. 1. januar 2020 erhvervede F&H Group A/S's moderselskab de resterende aktier i selskabet, 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 moderselskabet 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 Group A/S 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 67,9 mio. kr. (2019: 18,4 mio. kr.) og et resultat før skat på 35,3 mio. kr. (2019: -4,8 mio. kr.) Koncernens egenkapital udgør herefter 157,5 mio. kr. (2019: 130,1 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.

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

Finansielle risici

Valutarisici:

Koncernens selskaber har indgået terminsforretninger i USD til delvis sikring af fremtidigt varekøb. De væsentligste varekøb foretages i USD, EUR og DKK. Endvidere foregår en væsentlig del af koncernens afsætning i henholdsvis norske og svenske kroner.

Likviditet:

Likviditeten findes tilstrækkelig til den fortsatte drift.

LEDELSESBERETNING

Forventninger til fremtiden

F&H Group A/S forventes at levere et positivt resultat i 2021.

Redegørelse for samfundsansvar

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

Sociale forhold og medarbejderforhold

F&H Group 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 Group 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 Group 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.
NETTOOMSÆTNING.....	1	1.210.654	991.317	0	0
Vareforbrug.....		-765.213	-615.497	0	0
Andre driftsindtægter.....		4.487	0	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-205.064	-194.015	-99	-134
BRUTTORESULTAT.....		244.864	181.805	-99	-134
Personaleomkostninger.....	3	-176.989	-163.368	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-21.884	-14.224	0	0
DRIFTSRESULTAT.....		45.991	4.213	-99	-134
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	4	1.140	468	28.210	-5.913
Andre finansielle indtægter.....	5	923	1.084	1.752	3.146
Andre finansielle omkostninger....	6	-12.734	-10.609	-2.528	-3.902
RESULTAT FØR SKAT.....		35.320	-4.844	27.335	-6.803
Skat af årets resultat.....	7	-6.406	-130	192	196
ÅRETS RESULTAT.....	8	28.914	-4.974	27.527	-6.607

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.059	693	0	0
Goodwill.....		173.344	168.073	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	9	174.403	168.766	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		55.680	52.815	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		4.847	5.755	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	10	60.527	58.570	0	0
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	178.709	150.446
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
Finansielle anlægsaktiver.....	11	12.741	11.793	178.709	150.446
ANLÆGSAKTIVER.....		247.671	239.129	178.709	150.446
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		179.176	227.005	0	0
Forudbetaling for varer.....		32.379	27.491	0	0
Varebeholdninger.....		211.555	254.496	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		221.551	180.341	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		21.925	4.001	50.591	58.868
Hensættelse til udskudt skat.....	12	662	1.393	388	196
Andre tilgodehavender.....		4.096	3.296	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		117	112	112	112
Periodeafgrænsningsposter.....	13	4.745	3.972	0	0
Tilgodehavender.....		253.096	193.115	51.091	59.176
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		217	225	0	0
Værdipapirer.....		217	225	0	0
Likvide beholdninger.....		9.953	13.540	0	3
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		474.821	461.376	51.091	59.179
AKTIVER.....		722.492	700.505	229.800	209.625

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Selskabskapital.....	14	5.000	5.000	5.000	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	50.356	22.092
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring		-1.466	-353	0	0
Overført resultat.....		152.362	123.668	100.540	101.223
Minoritetsinteresser.....		1.646	1.859	0	0
EGENKAPITAL.....		157.542	130.174	155.896	128.315
Hensættelse til udskudt skat.....	12	5.184	4.874	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		5.184	4.874	0	0
Gæld vedrørende opkøb mv.....		46.698	57.956	8.000	12.000
Langfristede gældsforpligtelser...	15	46.698	57.956	8.000	12.000
Gæld vedrørende opkøb mv.....		23.203	33.564	4.420	4.560
Gæld til pengeinstitutter.....		200.806	266.376	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		125.474	90.839	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		62.891	58.869	61.396	64.662
Selskabsskat.....		5.834	2.779	0	0
Anden gæld.....		94.860	55.074	88	88
Kortfristede gældsforpligtelser...		513.068	507.501	65.904	69.310
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		559.766	565.457	73.904	81.310
PASSIVER.....		722.492	700.505	229.800	209.625
Eventualposter mv.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Nærtstående parter	18				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen					
	Selskabs- kapital tkr.	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring tkr.	Overført resultat tkr.	Minoritets- interesser tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 1. januar 2020.....	5.000	-353	123.668	1.859	130.174
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.....			27.527	1.387	28.914
Betalt udbytte.....				-1.600	-1.600
Valutakursreguleringer.....			1.167		1.167
Årets værdiregulering.....		-1.113			-1.113
Egenkapital 31. december 2020.....	5.000	-1.466	152.362	1.646	157.542

Moderselskabet				
	Selskabs- kapital tkr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode tkr.	Overført resultat tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 1. januar 2020.....	5.000	22.092	101.223	128.315
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8.....			28.210	-683
Andre lovpligtige bindinger				
Valutakursreguleringer.....			1.167	1.167
Årets dagsværdiregulering.....			-1.113	-1.113
Egenkapital 31. december 2020.....	5.000	50.356	100.540	155.896

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2020	2019
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	28.914	-4.974
Årets afskrivninger tilbageført.....	22.079	14.447
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-195	-223
Regulering af andre finansielle indtægter.....	8	2
Skat af årets resultat tilbageført.....	6.406	130
Øvrige reguleringer.....	54	-771
Betalt selskabsskat.....	-2.357	0
Ændring i varebeholdninger.....	42.941	-6.477
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-60.707	91.513
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	78.443	-56.015
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	144	246
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	115.730	37.878
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
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-30.528	-138.430
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	10.807	55.460
Afdrag på lån.....	-32.426	-4.350
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-1.600	-400
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-23.219	50.710
ÆNDRING I LIKVIDER.....	61.983	-49.842
Likvider 1. januar.....	-252.836	-202.994
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-190.853	-252.836
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	9.953	13.540
Gæld til pengeinstitutter.....	-200.806	-266.376
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-190.853	-252.836

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	
Nettoomsætning					1
Segmentoplysninger (geografi)					
Danmark.....	631.226	547.080	0	0	
Europa.....	500.291	383.740	0	0	
Udenfor Europa.....	79.137	60.497	0	0	
	1.210.654	991.317	0	0	
Koncernen har ikke identificeret relevant segmentopdeling på aktiviteter.					
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
Samlet honorar:					
BDO.....	1.650	1.047	95	160	
	1.650	1.047	95	160	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	645	701	38	47	
Skatterådgivning.....	0	64	0	3	
Andre ydelser.....	1.005	282	57	110	
	1.650	1.047	95	160	
Personaleomkostninger					3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	344	334	1	1	
Løn og gager.....	150.958	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	
	176.989	163.368	0	0	
Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.					
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder					4
Indtægter af kapitalandele i datter- virksomheder.....	0	0	28.210	-5.913	
Indtægter af kapitalandele i asso- cierede virksomheder.....	1.140	468	0	0	
	1.140	468	28.210	-5.913	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	
Andre finansielle indtægter					5
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	221	0	1.752	3.146	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	702	1.084	0	0	
	923	1.084	1.752	3.146	
Andre finansielle omkostninger					6
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	2.541	3.146	2.528	3.342	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	10.193	7.463	0	560	
	12.734	10.609	2.528	3.902	
Skat af årets resultat					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.....	994	-1.333	-192	-196	
	6.406	130	-192	-196	
Forslag til resultatdisponering					8
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	28.210	-5.914	
Overført resultat.....	27.527	-6.607	-683	-693	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	1.387	1.633	0	0	
	28.914	-4.974	27.527	-6.607	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

9

	Koncernen	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2020.....	1.657	201.359
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-379
Tilgang.....	557	17.100
Kostpris 31. december 2020.....	2.214	218.080
Afskrivninger 1. januar 2020.....	965	33.286
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-305
Årets afskrivninger	190	11.755
Afskrivninger 31. december 2020.....	1.155	44.736
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	1.059	173.344

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.

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
Kostpris 31. december 2020.....	102.765	21.942
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
Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....	47.085	17.095
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	55.680	4.847

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.

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

11

	Koncernen			Moder- selskabet
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2020.....	1.671	3.912	8.775	
Tilgang.....	0	909	39	
Kostpris 31. december 2020.....	1.671	4.821	8.814	
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	0	-2.565	0	
Værdireguleringer 31. december 2020.....	0	-2.565	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..	1.671	2.256	8.814	
				Kapitalandele i dattervirk- somheder
Kostpris 1. januar 2020.....				128.353
Kostpris 31. december 2020.....				128.353
Værdireguleringer 1. januar 2020.....				23.331
Valutakursregulering.....				1.167
Årets værdireguleringer.....				29.033
Andre reguleringer.....				-1.113
Værdireguleringer 31. december 2020.....				52.418
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2020.....				1.239
Afskrivninger på goodwill.....				823
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2020.....				2.062
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....				178.709
Kapitalandele i dattervirksomheder				
Navn og hjemsted				Ejerandel
F&H A/S, Danmark.....				100 %
F&H of Scandinavia AS, Norge.....				100 %
F&H of Scandinavia AB, Sverige.....				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 %

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)

11

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 %

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.....	-8.001	-3.956	-388	-196
	4.522	3.481	-388	-196
Udskudt skat 1. januar.....	3.481	4.964	-196	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	994	-1.333	-192	-196
Valutakursregulering.....	47	21	0	0
Korrektion primo.....	0	-171	0	0
Udskudt skat 31. december.....	4.522	3.481	-388	-196
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	662	1.393	388	196
Udskudt skat (passiver).....	5.184	4.874	0	0
	4.522	3.481	-388	-196

Periodeafgrænsningsposter

13

Omkostninger.....	3.865	3.069	0	0
Forudbetalte udviklingsomkostninger.....	880	903	0	0
	4.745	3.972	0	0

NOTER

				Note
		2020	2019	
		tkr.	tkr.	
Selskabskapital				14
Selskabskapitalen er fordelt således:				
Aktier, 5.000.000 stk. a nom. 1 kr.....		5.000	5.000	
		5.000	5.000	
Langfristede gældsforpligtelser				15
	Koncernen			
	31/12 2020	Afdrag	Restgæld	31/12 2019
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
Gæld vedrørende opkøb mv.....	69.901	23.203	0	91.520
	69.901	23.203	0	91.520
	Moderselskabet			
	31/12 2020	Afdrag	Restgæld	31/12 2019
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
Gæld vedrørende opkøb mv.....	12.420	4.420	0	16.560
	12.420	4.420	0	16.560

NOTER

Note

Eventualposter mv. Eventualaktiver

16

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

Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	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
	7.165	8.088	0	0
Huslejeoplygtelser 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
	117.065	132.063	0	0

Moderselskabet er medhæftende for koncernens cash-pool i pengeinstitut. Cash-poolen har en ramme på 350 mio. kr., hvoraf der er trukket 204 mio. kr. pr. 31. december 2020.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

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

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17

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

Andre værdipapirer, værdi 2.250 tkr. er deponeret til sikkerhed for 3. mands mellemværende med kreditinstitut i Frankrig.

NOTER**Note****Nærtstående parter**

18

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

F&H Holding A/S, Viborg, moderselskab
Canica AS, Oslo, Norge, ultimativt moderselskab

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori moderselskabet eller selskabets bestyrelse har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for F&H Group 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 moderselskabet F&H Group A/S samt dattervirksomheder, hvori F&H Group 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 moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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 dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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 dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders 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 koncernens og selskabets 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, 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 dattervirksomheders 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.

Udbytte fra associerede virksomheder og kapitalinteresser indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 en strategisk erhvervet virksomhed 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

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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 kapitalinteresser måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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 acontoskatter.

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. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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 lånoptagelse 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Opfylder de udenlandske datter- 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 dattervirksomheders 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 dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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.