



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 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. februar 2020

---

**Knud Lomborg**

**CVR-NR. 39 68 57 36**

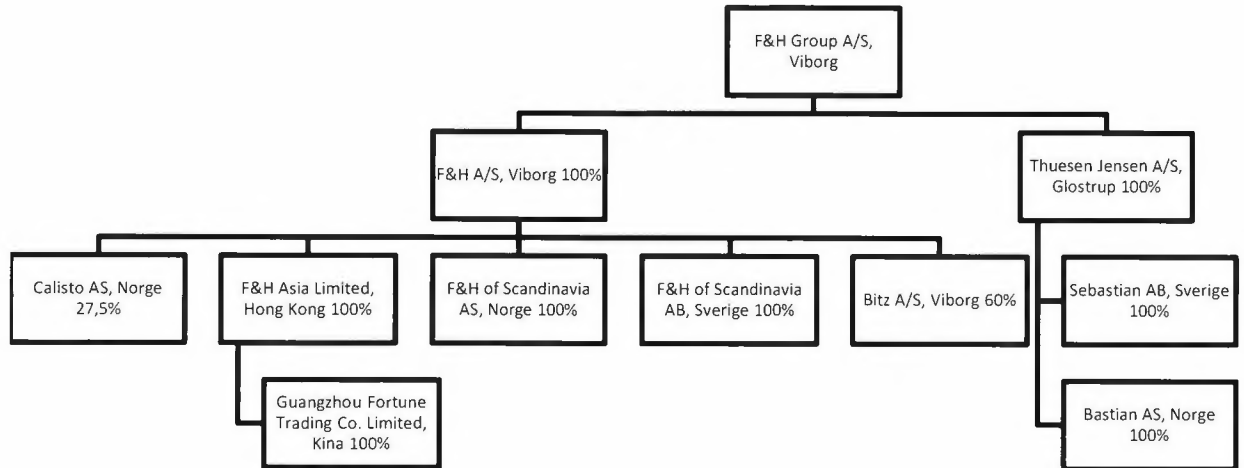
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

|   | <b>Side</b> |
|---|-------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                              |             |
| Selskabsoplysninger.....                                | 3           |
| Koncernoversigt.....                                    | 4           |
| <b>Erklæringer</b>                                      |             |
| Ledelsespåtegning.....                                  | 5           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....         | 6-7         |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                |             |
| Hoved- og nøgletal for koncernen.....                   | 8-9         |
| Ledelsesberetning.....                                  | 10-11       |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> |             |
| Resultatopgørelse.....                                  | 12          |
| Balance.....  | 13-14       |
| Egenkapitalopgørelse.....                               | 15          |
| Pengestrømsopgørelse.....                               | 16          |
| Noter.....  | 17-23       |
| Anvendt regnskabspraksis.....                           | 24-29       |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                          |   |
|--------------------------|---|
| <b>Selskabet</b>         | F&H Group A/S<br>Gl. Skivevej 70<br>8800 Viborg   |
|                          | CVR-nr.: 39 68 57 36<br>Stiftet: 29. juni 2018<br>Hjemsted: Viborg<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Bestyrelse</b>        | Kjetil Wisløff, formand<br>Jan Ole Stangeland<br>Jens Peter Lindholm Thuesen Jensen                         |
| <b>Direktion</b>         | Knud Lomborg  |
| <b>Revision</b>          | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Papirfabrikken 34<br>8600 Silkeborg                           |
| <b>Pengeinstitut</b>     | SEB Danmark<br>Postboks 100<br>0900 København   |
| <b>Generalforsamling</b> | 28. februar 2020  |

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 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 28. februar 2020

Direktion:

---

Knud Lomborg

Bestyrelse:

---

Kjetil Wisløff  
Formand

---

Jan Ole Stangeland

---

Jens Peter Lindholm Thuesen  
Jensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne 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 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 28. februar 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Kloborg  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19678

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

|   | 2019<br>tkr. | 2018<br>(6 mdr.)<br>tkr. |
|---|--------------|--------------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                                  |              |                          |
| Nettoomsætning.....                                       | 991.317      | 628.657                  |
| Bruttoresultat.....                                       | 181.805      | 138.490                  |
| Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.....            | 18.437       | 55.779                   |
| Driftsresultat.....                                       | 4.213        | 49.896                   |
| Finansielle poster, netto.....                            | -9.057       | -6.500                   |
| Årets resultat før skat.....                              | -4.844       | 43.396                   |
| Årets resultat.....                                       | -4.974       | 31.671                   |
| <b>Balance</b>  |              |                          |
| Balancesum.....   | 700.505      | 655.566                  |
| Egenkapital.....  | 130.174      | 136.319                  |
| Investeret kapital.....                                   | 220.856      | 282.405                  |
| <b>Pengestrømme</b>                                       |              |                          |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver.....             | -26.944      | -16.099                  |
| <b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>          | <b>334</b>   | <b>316</b>               |
| <b>Nøgletal</b>   |              |                          |
| Afkast af investeret kapital.....                         | 1,7          | 17,9                     |
| Likviditetsgrad.....                                      | 90,9         | 113,3                    |
| Soliditetsgrad.....                                       | 18,3         | 20,7                     |
| Egenkapitalforrentning.....                               | -3,7         | 26,0                     |
| Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser)..... | -5,0         | 25,7                     |

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:

|   |  |
|---|--|
| 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 |
| Likviditetsgrad:                                      | $\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$  |
| Soliditetsgrad:                                       | $\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$  |
| Egenkapitalforrentning:                               | $\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$   |
| Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser): | $\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$   |

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## 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

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: 55,8 mio. kr.) og et resultat før skat på -4,8 mio. kr. (2018: 43,4 mio. kr.) Koncernens egenkapital udgør herefter 130,1 mio. kr. (2018: 136,3 mio. kr.) Det bemærkes, at tallene for 2018 er begrænset sammenlignelige, henset til at selskabet blev etableret medio 2018.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat anses ikke som 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.

Thuesen Jensen 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

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

### Særlige 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.

### Forventninger til fremtiden

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

### 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.

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

#### 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 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 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<br>tkr.   | 2018<br>(6 mdr.)<br>tkr. | 2019<br>tkr.   | 2018<br>(6 mdr.)<br>tkr. |
| <b>NETTOOMSÆTNING.....</b>  | <b>1</b> | <b>991.317</b> | <b>628.657</b>           | <b>0</b>       | <b>0</b>                 |
| Vareforbrug.....  |          | -615.497       | -368.446                 | 0              | 0                        |
| Eksterne omkostninger.....  | 2        | -194.015       | -121.721                 | -134           | -161                     |
| <b>BRUTTORESULTAT.....</b>  |          | <b>181.805</b> | <b>138.490</b>           | <b>-134</b>    | <b>-161</b>              |
| Personaleomkostninger.....  | 3        | -163.368       | -82.489                  | 0              | 0                        |
| Af- og nedskrivninger.....  |          | -14.224        | -5.879                   | 0              | 0                        |
| Andre driftsomkostninger.....   |          | 0              | -226                     | 0              | 0                        |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b>  |          | <b>4.213</b>   | <b>49.896</b>            | <b>-134</b>    | <b>-161</b>              |
| Resultat af kapitalandele i<br>datter- og associerede<br>virksomheder.....                            |          | 0              | 0                        | -5.913         | 31.604                   |
| Indtægter af andre<br>kapitalandele, værdipapirer og<br>tilgodehavender, der er<br>anlægsaktiver..... |          | 0              | -910                     | 0              | 0                        |
| Andre finansielle indtægter.....  | 4        | 1.552          | 1.605                    | 3.146          | 0                        |
| Andre finansielle omkostninger....  | 5        | -10.609        | -7.195                   | -3.902         | -350                     |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>   |          | <b>-4.844</b>  | <b>43.396</b>            | <b>-6.803</b>  | <b>31.093</b>            |
| Skat af årets resultat.....   | 6        | -130           | -11.725                  | 196            | 112                      |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b>  | <b>7</b> | <b>-4.974</b>  | <b>31.671</b>            | <b>-6.607</b>  | <b>31.205</b>            |

## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER   | Note      | Koncernen      |                | Moderselskabet |                |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |           | 2019<br>tkr.   | 2018<br>tkr.   | 2019<br>tkr.   | 2018<br>tkr.   |
| Erhvervede immaterielle<br>anlægsaktiver.....       |           | 693            | 391            | 0              | 0              |
| Goodwill.....                                       |           | 168.073        | 64.004         | 0              | 0              |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>              | <b>8</b>  | <b>168.766</b> | <b>64.395</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Andre anlæg, driftsmateriel og<br>inventar.....     |           | 52.815         | 35.324         | 0              | 0              |
| Indretning af lejede lokaler.....                   |           | 5.755          | 5.328          | 0              | 0              |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b>                | <b>9</b>  | <b>58.570</b>  | <b>40.652</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Kapitalandele i dattervirk-<br>somheder.....        |           | 0              | 0              | 150.446        | 157.130        |
| Kapitalandele i associerede<br>virksomheder.....    |           | 1.671          | 1.610          | 0              | 0              |
| Andre værdipapirer.....                             |           | 1.347          | 882            | 0              | 0              |
| Lejede depositum og andre<br>tilgodehavender.....   |           | 8.775          | 7.467          | 0              | 0              |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>               | <b>10</b> | <b>11.793</b>  | <b>9.959</b>   | <b>150.446</b> | <b>157.130</b> |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                           |           | <b>239.129</b> | <b>115.006</b> | <b>150.446</b> | <b>157.130</b> |
| Fremstillede færdigvarer og<br>handelsvarer.....    |           | 227.005        | 222.349        | 0              | 0              |
| Forudbetaling for varer.....                        |           | 27.491         | 25.670         | 0              | 0              |
| <b>Varebeholdninger.....</b>                        |           | <b>254.496</b> | <b>248.019</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Tilgodehavender fra salg og<br>tjenesteydelser..... |           | 180.341        | 264.686        | 0              | 0              |
| Tilgodehavende hos tilknyttede<br>virksomheder..... |           | 4.001          | 0              | 58.868         | 0              |
| Hensættelse til udskudt skat.....                   | 11        | 1.393          | 2.022          | 196            | 0              |
| Andre tilgodehavender.....                          |           | 3.296          | 13.710         | 0              | 0              |
| Tilgodehavende selskabsskat.....                    |           | 112            | 0              | 112            | 112            |
| Periodeafgrænsningsposter.....                      | 12        | 3.972          | 4.727          | 0              | 0              |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                         |           | <b>193.115</b> | <b>285.145</b> | <b>59.176</b>  | <b>112</b>     |
| Andre værdipapirer og<br>kapitalandele.....         |           | 225            | 250            | 0              | 0              |
| <b>Værdipapirer.....</b>                            |           | <b>225</b>     | <b>250</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Likvide beholdninger.....</b>                    |           | <b>13.540</b>  | <b>7.146</b>   | <b>3</b>       | <b>0</b>       |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                       |           | <b>461.376</b> | <b>540.560</b> | <b>59.179</b>  | <b>112</b>     |
| <b>AKTIVER.....</b>                                 |           | <b>700.505</b> | <b>655.566</b> | <b>209.625</b> | <b>157.242</b> |

## BALANCE 31. DECEMBER

| PASSIVER  | Note      | Koncernen      |                | Moderselskabet |                |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |           | 2019<br>tkr.   | 2018<br>tkr.   | 2019<br>tkr.   | 2018<br>tkr.   |
| Selskabskapital.....  | 13        | 5.000          | 5.000          | 5.000          | 5.000          |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....         |           | 0              | 0              | 22.092         | 28.777         |
| Overført resultat.....  |           | 123.315        | 130.693        | 101.223        | 101.916        |
| Minoritetsinteresser.....   |           | 1.859          | 626            | 0              | 0              |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>   |           | <b>130.174</b> | <b>136.319</b> | <b>128.315</b> | <b>135.693</b> |
| Hensættelse til udskudt skat.....                                   | 11        | 4.874          | 6.836          | 0              | 0              |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>                                  |           | <b>4.874</b>   | <b>6.836</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Anden gæld.....   |           | 57.956         | 35.500         | 12.000         | 16.000         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>                           | <b>14</b> | <b>57.956</b>  | <b>35.500</b>  | <b>12.000</b>  | <b>16.000</b>  |
| Kortfristet del af langfristet gæld. Gæld til pengeinstitutter..... | 14        | 33.564         | 4.350          | 4.560          | 4.350          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....                       |           | 266.376        | 210.140        | 0              | 1              |
| Gæld, tilknyttede virksomheder...                                   |           | 90.927         | 138.765        | 88             | 160            |
| Selskabsskat.....   |           | 58.869         | 52.532         | 64.662         | 1.038          |
| Anden gæld.....   |           | 2.779          | 1.624          | 0              | 0              |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>                           |           | <b>507.501</b> | <b>476.911</b> | <b>69.310</b>  | <b>5.549</b>   |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>                                      |           | <b>565.457</b> | <b>512.411</b> | <b>81.310</b>  | <b>21.549</b>  |
| <b>PASSIVER.....</b>  |           | <b>700.505</b> | <b>655.566</b> | <b>209.625</b> | <b>157.242</b> |
| Eventualposter mv.  | 15        |                |                |                |                |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                               | 16        |                |                |                |                |
| Nærtstående parter  | 17        |                |                |                |                |

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

|  | <b>Koncernen</b>             |                              |                                   |                |
|--|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|----------------|
|  | Selskabs-<br>kapital<br>tkr. | Overført<br>resultat<br>tkr. | Minoritets-<br>interesser<br>tkr. | I alt<br>tkr.  |
| Egenkapital 31. december 2018.....                 | 5.000                        | 131.603                      | 626                               | 137.229        |
| Ændring af egenkapital som korrektion af fejl..... |                              | -910                         |                                   | -910           |
| <b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2019.....</b>  | <b>5.000</b>                 | <b>130.693</b>               | <b>626</b>                        | <b>136.319</b> |
| Betalt udbytte.....                                |                              |                              | -400                              | -400           |
| Valutakursreguleringer.....                        |                              | 424                          |                                   | 424            |
| Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....       |                              | -1.195                       |                                   | -1.195         |
| Forslag til resultatdisponering.....               |                              | -6.607                       | 1.633                             | -4.974         |
| <b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>          | <b>5.000</b>                 | <b>123.315</b>               | <b>1.859</b>                      | <b>130.174</b> |

|  | <b>Moderselskabet</b>        |   |                              |                |
|--|------------------------------|---|------------------------------|----------------|
|  | Selskabs-<br>kapital<br>tkr. | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis<br>metode tkr. | Overført<br>resultat<br>tkr. | I alt<br>tkr.  |
| Egenkapital 31. december 2018.....                 | 5.000                        | 29.687  | 101.916                      | 136.603        |
| Ændring af egenkapital som korrektion af fejl..... |                              | -910  |                              | -910           |
| <b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2019.....</b>  | <b>5.000</b>                 | <b>28.777</b>   | <b>101.916</b>               | <b>135.693</b> |
| Valutakursreguleringer.....                        |                              | 424   |                              | 424            |
| Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....       |                              | -1.195  |                              | -1.195         |
| Forslag til resultatdisponering.....               |                              | -5.914  | -693                         | -6.607         |
| <b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>          | <b>5.000</b>                 | <b>22.092</b>   | <b>101.223</b>               | <b>128.315</b> |

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

|   | <b>Koncernen</b> |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|   | tkr.             | (6 mdr.)<br>tkr. |
| Årets resultat.....                                   | -4.974           | 31.671           |
| Årets afskrivninger tilbageført.....                  | 14.447           | 5.854            |
| Tilbageførsel af realisationsavancer.....             | -223             | 29               |
| Regulering af andre finansielle omkostninger.....     | 560              | 910              |
| Skat af årets resultat tilbageført.....               | 130              | 11.725           |
| Regulering dagsværdi af valutaterminskontrakter.....  | -1.195           | 1.263            |
| Betalt selskabsskat.....                              | 0                | -726             |
| Ændring i varebeholdninger.....                       | -6.477           | -51.257          |
| Ændring i tilgodehavender.....                        | 91.513           | -204.780         |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... | -56.015          | 154.954          |
| Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....  | 87               | 0                |
| <b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>          | <b>37.853</b>    | <b>-50.357</b>   |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver.....                | -110.195         | -60.373          |
| Salg af immaterielle anlægsaktiver.....               | 0                | 1.685            |
| Køb af materielle anlægsaktiver.....                  | -26.944          | -16.099          |
| Salg af materielle anlægsaktiver.....                 | 543              | 301              |
| Køb af finansielle anlægsaktiver.....                 | -1.834           | -3.050           |
| <b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>    | <b>-138.430</b>  | <b>-77.536</b>   |
| Indskudt af minoritet ved selskabsstiftelse.....      | 0                | 160              |
| Provenu ved langfristet låneoptagelse.....            | 55.460           | 39.850           |
| Afdrag på lån.....                                    | -4.350           | 0                |
| Betalt udbytte i regnskabsåret.....                   | -400             | 0                |
| Kapitalforhøjelse mv.....                             | 0                | 21.463           |
| <b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>   | <b>50.710</b>    | <b>61.473</b>    |
| <b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>                        | <b>-49.867</b>   | <b>-66.420</b>   |
| Likvider 1. januar 2019 (29. juni 2018).....          | -202.744         | -136.324         |
| <b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>                     | <b>-252.611</b>  | <b>-202.744</b>  |
| Likvider 31. december specificeres således:           |                  |                  |
| Likvide beholdninger.....                             | 13.540           | 7.146            |
| Gæld til pengeinstitutter.....                        | -266.376         | -210.140         |
| Andre værdipapirer og kapitalandele.....              | 225              | 250              |
| <b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>                       | <b>-252.611</b>  | <b>-202.744</b>  |



## NOTER

|   | Koncernen      |                          | Moderselskabet |                          | Note     |
|---|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------|----------|
|   | 2019<br>tkr.   | 2018<br>(6 mdr.)<br>tkr. | 2019<br>tkr.   | 2018<br>(6 mdr.)<br>tkr. |          |
| <b>Nettoomsætning</b>   |                |                          |                |                          | <b>1</b> |
| <b>Segmentoplysninger (geografi)</b>                                      |                |                          |                |                          |          |
| Skandinavien .....  | 856.070        | 562.440                  | 0              | 0                        |          |
| Resten af Europa.....   | 74.750         | 56.333                   | 0              | 0                        |          |
| Udenfor Europa.....   | 60.497         | 9.884                    | 0              | 0                        |          |
|   | <b>991.317</b> | <b>628.657</b>           | <b>0</b>       | <b>0</b>                 |          |
| Koncernen har ikke identificeret relevant segmentopdeling på aktiviteter. |                |                          |                |                          |          |
| <b>Honorar til<br/>generalforsamlingsvalgte revisorer</b>                 |                |                          |                |                          | <b>2</b> |
| Samlet honorar:   |                |                          |                |                          |          |
| BDO.....  | 1.047          | 928                      | 160            | 390                      |          |
| inforevision a/s.....   | 0              | 449                      | 0              | 0                        |          |
|   | <b>1.047</b>   | <b>1.377</b>             | <b>160</b>     | <b>390</b>               |          |
| Specifikation af honorar:   |                |                          |                |                          |          |
| Lovpligtig revision.....  | 701            | 640                      | 47             | 100                      |          |
| Skatterådgivning.....   | 64             | 0                        | 3              | 0                        |          |
| Andre ydelser.....  | 282            | 737                      | 110            | 290                      |          |
|   | <b>1.047</b>   | <b>1.377</b>             | <b>160</b>     | <b>390</b>               |          |
| <b>Personaleomkostninger</b>  |                |                          |                |                          | <b>3</b> |
| Antal personer beskæftiget i<br>gennemsnit:                               |                |                          |                |                          |          |
| Koncernen: 334 (2018<br>(6 mdr.): 316)                                    |                |                          |                |                          |          |
| Moderselskabet: 1 (2018<br>(6 mdr.): 1)                                   |                |                          |                |                          |          |
| Løn og gager.....   | 136.892        | 69.729                   | 0              | 0                        |          |
| Pensioner .....   | 17.666         | 8.443                    | 0              | 0                        |          |
| Andre omkostninger til social<br>sikring.....                             | 8.194          | 4.317                    | 0              | 0                        |          |
| Andre personaleomkostninger.....  | 616            | 0                        | 0              | 0                        |          |
|   | <b>163.368</b> | <b>82.489</b>            | <b>0</b>       | <b>0</b>                 |          |

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

## NOTER

|  | Koncernen     |                          | Moderselskabet                              |                          | Note |
|--|---------------|--------------------------|---|--------------------------|------|
|  | 2019<br>tkr.  | 2018<br>(6 mdr.)<br>tkr. | 2019<br>tkr.                                | 2018<br>(6 mdr.)<br>tkr. |      |
| <b>Andre finansielle indtægter</b>   |               |                          |   |                          | 4    |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....                             | 0             | 0                        | 3.146                                       | 0                        |      |
| Finansielle indtægter i øvrigt.....  | 1.552         | 1.605                    | 0   | 0                        |      |
|  | <b>1.552</b>  | <b>1.605</b>             | <b>3.146</b>                                | <b>0</b>                 |      |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>  |               |                          |   |                          | 5    |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....                          | 3.146         | 717                      | 3.342                                       | 350                      |      |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....                                       | 7.463         | 6.478                    | 560   | 0                        |      |
|  | <b>10.609</b> | <b>7.195</b>             | <b>3.902</b>                                | <b>350</b>               |      |
| <b>Skat af årets resultat</b>  |               |                          |   |                          | 6    |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....                          | 1.463         | 1.237                    | 0   | -112                     |      |
| Regulering af udskudt skat.....  | -1.333        | 10.488                   | -196  | 0                        |      |
|  | <b>130</b>    | <b>11.725</b>            | <b>-196</b>                                 | <b>-112</b>              |      |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                                       |               |                          |   |                          | 7    |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... | 0             | 0                        | -5.914                                      | 31.604                   |      |
| Overført resultat.....   | -6.607        | 31.205                   | -693  | -399                     |      |
| Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....           | 1.633         | 466                      | 0   | 0                        |      |
|  | <b>-4.974</b> | <b>31.671</b>            | <b>-6.607</b>                               | <b>31.205</b>            |      |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>  |               |                          |   |                          | 8    |
|  |               |                          | <b>Koncernen</b>                            |                          |      |
|  |               |                          | Erhvervede<br>immaterielle<br>anlægsaktiver | Goodwill                 |      |
| Kostpris 1. januar 2019.....   |               |                          | 463   | 65.444                   |      |
| Valutakursregulering til ultimokurs.....                                     |               |                          | 0   | 71                       |      |
| Tilgang.....   |               |                          | 424   | 109.771                  |      |
| <b>Kostpris 31. december 2019.....</b>                                       |               |                          | <b>887</b>                                  | <b>175.286</b>           |      |
| Afskrivninger 1. januar 2019.....  |               |                          | 72  | 1.440                    |      |
| Valutakursregulering til ultimokurs.....                                     |               |                          | 0   | 52                       |      |
| Årets afskrivninger .....  |               |                          | 122   | 5.721                    |      |
| <b>Afskrivninger 31. december 2019.....</b>                                  |               |                          | <b>194</b>                                  | <b>7.213</b>             |      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>                          |               |                          | <b>693</b>                                  | <b>168.073</b>           |      |

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver

9

|   | Koncernen                                     |                                 |
|---|---|---------------------------------|
|   | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar | Indretning af<br>lejede lokaler |
| Kostpris 1. januar 2019 .....                             | 38.084  | 5.328                           |
| Valutakursregulering .....                                | 11  | 0                               |
| Tilgang .....   | 25.451  | 1.493                           |
| Afgang .....  | -1.923  | 0                               |
| <b>Kostpris 31. december 2019 .....</b>                   | <b>61.623</b>                                 | <b>6.821</b>                    |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 .....                | 2.760   | 0                               |
| Valutakursregulering .....                                | 9   | 0                               |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver ..... | -1.555  | 0                               |
| Årets afskrivninger .....                                 | 7.594   | 1.066                           |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019 .....</b>      | <b>8.808</b>                                  | <b>1.066</b>                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 .....</b>      | <b>52.815</b>                                 | <b>5.755</b>                    |

## Finansielle anlægsaktiver

10

|  | Koncernen                                      |                       |   |
|--|--|-----------------------|---|
|  | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder | Andre<br>værdipapirer | Lejededpositum og<br>andre<br>tilgodehavender |
| Kostpris 1. januar 2019 .....  | 1.610  | 3.437                 | 7.467   |
| Tilgang .....  | 61   | 465                   | 1.308   |
| <b>Kostpris 31. december 2019 .....</b>                              | <b>1.671</b>                                   | <b>3.902</b>          | <b>8.775</b>                                  |
| Nedskrivninger 1. januar 2019 .....                                  | 0  | 2.555                 | 0   |
| <b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31.<br/>december 2019 .....</b> | <b>0</b>                                       | <b>2.555</b>          | <b>0</b>                                      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 ..</b>                    | <b>1.671</b>                                   | <b>1.347</b>          | <b>8.775</b>                                  |

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

10

|  | <b>Moder-<br/>selskabet</b>                         |
|--|---|
|  | <u>Kapitalandele i<br/>dattervirk-<br/>somheder</u> |
| Kostpris 1. januar 2019 .....                                    | 128.353   |
| <b>Kostpris 31. december 2019</b> .....                          | <b>128.353</b>                                      |
| Opskrivninger 1. januar 2019 .....                               | 29.194  |
| Valutakursregulering .....                                       | -771  |
| Årets resultat .....   | -5.091  |
| <b>Opskrivninger 31. december 2019</b> .....                     | <b>23.332</b>                                       |
| Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2019 .....           | 417   |
| Afskrivninger på goodwill .....                                  | 822   |
| <b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2019</b> ..... | <b>1.239</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> .....             | <b>150.446</b>                                      |
| <b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>                        |   |
| 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 %  |
| 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, omregnet til t.DKK) ..... | 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 immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, omsætningsaktiver samt fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

|  | <b>Koncernen</b>    |                     | <b>Moderselskabet</b> |                     |           |
|--|---------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------|
|  | <b>2019</b><br>tkr. | <b>2018</b><br>tkr. | <b>2019</b><br>tkr.   | <b>2018</b><br>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<br>skattemæssige underskud..... | -3.956              | -2.022              | -196                  | 0                   |           |
|  | <b>3.481</b>        | <b>4.814</b>        | <b>-196</b>           | <b>0</b>            |           |
| Udskudt skat 1. januar (29. juni<br>2018).....         | 4.964               | -5.674              | 0                     | 0                   |           |
| Årets udskudte skat i<br>resultatopgørelsen.....       | -1.333              | 10.488              | 196                   | 0                   |           |
| Valutakursregulering.....                              | 21                  | 0                   | 0                     | 0                   |           |
| Korrektion primo.....                                  | -171                | 0                   | 0                     | 0                   |           |
| <b>Udskudt skat 31. december.....</b>                  | <b>3.481</b>        | <b>4.814</b>        | <b>196</b>            | <b>0</b>            |           |
| Der indregnes således:                                 |                     |                     |                       |                     |           |
| Udskudt skat (aktiver).....                            | 1.393               | 2.022               | 196                   | 0                   |           |
| Udskudt skat (passiver).....                           | 4.874               | 6.836               | 0                     | 0                   |           |
|  | <b>3.481</b>        | <b>4.814</b>        | <b>196</b>            | <b>0</b>            |           |
| <b>Periodeafgrænsningsposter</b>                       |                     |                     |                       |                     | <b>12</b> |
| Omkostninger.....                                      | 3.069               | 4.302               | 0                     | 0                   |           |
| Forudbetalte<br>udviklingsomkostninger.....            | 903                 | 425                 | 0                     | 0                   |           |
|  | <b>3.972</b>        | <b>4.727</b>        | <b>0</b>              | <b>0</b>            |           |
| <b>Selskabskapital</b>                                 |                     |                     | <b>2019</b><br>tkr.   | <b>2018</b><br>tkr. | <b>13</b> |
| Selskabskapitalen er fordelt således:                  |                     |                     |                       |                     |           |
| Aktier, 5.000.000 stk. a nom. 1 kr.....                |                     |                     | 5.000                 | 5.000               |           |
|  |                     |                     | <b>5.000</b>          | <b>5.000</b>        |           |

## NOTER

Note

## Langfristede gældsforpligtelser

14

|                 | <b>Koncernen</b>         |                    |                        |                          |                          |
|-----------------|--------------------------|--------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                 | 31/12 2019<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 31/12 2018<br>gæld i alt | Kortfristet<br>del primo |
| Anden gæld..... | 91.520                   | 33.564             | 0                      | 39.850                   | 4.350                    |
|                 | <b>91.520</b>            | <b>33.564</b>      | <b>0</b>               | <b>39.850</b>            | <b>4.350</b>             |
|                 | <b>Moderselskabet</b>    |                    |                        |                          |                          |
|                 | 31/12 2019<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 31/12 2018<br>gæld i alt | Kortfristet<br>del primo |
| Anden gæld..... | 16.560                   | 4.560              | 0                      | 20.350                   | 4.350                    |
|                 | <b>16.560</b>            | <b>4.560</b>       | <b>0</b>               | <b>20.350</b>            | <b>4.350</b>             |

**Eventualposter mv.**

15

Andre økonomiske forpligtelser omfatter pr. 31. december 2019:

Huslejeoplygninger for koncernen på 132.063 tkr. (116.872 tkr. i 2018) og for moderselskabet 0 kr. (0 kr. i 2018).

Leasingoplygninger vedrørende driftsmidler (operationel leasing) for koncernen på 8.095 tkr. (8.755 tkr. i 2018) og for moderselskabet 0 kr. (0 kr. i 2018).

Moderselskabet er medhæftende for koncernens cash-pool i pengeinstitut. Cash-poolen har en ramme på 306 mio. kr., hvoraf der er trukket 223 mio. kr. pr. 31. december 2019.

**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**

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, værdi 1.341 tkr. er deponeret til sikkerhed for 3. mands mellemværende med kreditinstitut i Frankrig.

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

17

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 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 1-10 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 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. 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 dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes 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 dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Andre driftsomkostninger

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

### 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.

### 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.

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

### Indtægter af andre værdipapirer

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

### 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, som sædvanligvis udgør 5 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. 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.

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 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.

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

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. 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.

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.

## 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.