



KONGELIG HOFLEVERANDØR

**THIELE**

**200 ÅR**  
1817 - 2017

**F.A. Thiele A/S**

**CVR-nr. 14 57 11 08**

Hornemansgade 36, 2100 København

**Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.05.2017

**Dirigent**

---

Peer Meisner

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse for 2016	8
Balance pr. 31.12.2016	9
Egenkapitalopgørelse for 2016	11
Pengestrømsopgørelse for 2016	12
Noter til årsregnskabet	13

## **Selskabsoplysninger**

### **Selskab**

F.A. Thiele A/S

Hornemansgade 36

2100 København Ø

CVR-nr.: 14 57 11 08

Hjemstedskommune: København

Telefon: +45 36 78 58 22

Telefax: +45 36 39 00 40

E-mail: [thiele@thiele.dk](mailto:thiele@thiele.dk)

### **Bestyrelse**

Peer Meisner (formand)

Paul Erik Grüning

Steen Gede

Christian Filtenborg Brandt

Mads Ole Krage

### **Direktion**

Jens Henrik Filtenborg Brandt (administrerende direktør)

Rasmus Planck

Morten Olesen

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for F.A. Thiele A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23.05.2017

## Direktion

Jens Henrik Filtenborg Brandt  
administrerende direktør

Rasmus Planck

Morten Olesen

## Bestyrelse

Peer Meisner  
formand

Paul Erik Grüning

Steen Gede

Christian Filtenborg Brandt

Mads Ole Krage

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i F.A. Thiele A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for F.A. Thiele A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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.
- 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om 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 til brug for at udtrykke en konklusion om regnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre revisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 23.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Søren Strandby  
statsautoriseret revisor

Claus Jorch Andersen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	294.387	292.783	284.306	268.075	254.943
Bruttoresultat	212.306	208.894	203.752	191.698	183.493
Resultat af primær drift (EBITDA)	41.929	33.151	29.887	23.192	20.945
Resultat af finansielle poster	(4.430)	(4.716)	(9.297)	(2.498)	(3.149)
Årets resultat	22.660	16.363	11.204	9.278	6.835
Varebeholdninger	41.257	39.185	43.200	39.576	38.568
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	29.835	30.903	32.106	32.720	33.090
Egenkapital	59.617	50.957	44.594	43.390	41.112
Balancesum	180.762	176.471	171.276	159.137	158.395
Investeringer i materielle aktiver	11.593	7.176	6.029	5.945	7.819
Gennemsnitlige operationelle aktiver	164.954	159.011	153.370	149.652	148.429
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad (%)	20,3	16,4	14,9	10,0	8,3
Antal ansatte	249	250	246	245	235
Egenkapitalforrentning (%)	41	34,3	25,5	22,0	16,2
Egenkapitalandel (%)	33	28,9	26,0	27,3	26,0



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er drift af optikforretninger.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det igangsatte moderniseringsprogram er fortsat i 2016. Dette skal sikre, at kæden både teknisk og indretningsmæssigt matcher tidens øgede krav til en professionel optikerkæde.

Høj kvalitet i såvel produktsortiment som i den optiske kompetence forbliver Thiele-kædens vigtigste målsætning. Kæden omfatter 59 butikker pr. 31. december 2016 i F.A. Thiele A/S samt 25 butikker på franchisebasis, hvor franchiseaktiviteten er samlet i Thiele Partner A/S.

Årets resultat efter skat udgør 22.660 t.kr. mod 16.363 t.kr. i 2015.

Resultatet betragtes af bestyrelsen som tilfredsstillende.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlige usikkerheder ved indregning og måling af indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Risici

Selskabet er ikke påvirket af særlige risici ud over normale brancherisici.

### Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet har ikke produktion, og påvirkningen på det eksterne miljø er derfor begrænset. Det er selskabets mål, at miljøet tilgodeses i videst muligt omfang. Dette gælder ligeledes, når selskabet vælger leverandører og samarbejdspartnere.

### Forventet udvikling

For 2017 forventes et tilfredsstillende resultat på et lidt lavere niveau end det realiserede resultat for 2016, idet der i 2017 afholdes udgifter i forbindelse med Thieles 200 års jubilæum.

## Totalindkomstopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	294.387	292.783
Vareforbrug		<u>(82.081)</u>	<u>(83.889)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>212.306</b>	<b>208.894</b>
Andre driftsindtægter	3	6.065	1.000
Andre eksterne omkostninger		(66.444)	(67.126)
Personaleomkostninger	4	<u>(109.998)</u>	<u>(109.617)</u>
<b>EBITDA</b>		<b>41.929</b>	<b>33.151</b>
Afskrivninger	5	<u>(8.441)</u>	<u>(7.094)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>33.488</b>	<b>26.057</b>
Finansielle indtægter	6	568	671
Finansielle omkostninger	7	<u>(4.998)</u>	<u>(5.387)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.058</b>	<b>21.341</b>
Skat af årets resultat	8	<u>(6.398)</u>	<u>(4.978)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>22.660</u></b>	<b><u>16.363</u></b>

### Totalindkomstopgørelse

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2016 t.kr.</u>	<u>31.12 2015 t.kr.</u>
Goodwill	9	35.080	35.080
Lejerettigheder	10	4.697	1.257
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b><u>39.778</u></b>	<b><u>36.337</u></b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	12.752	11.961
Indretning af lejede lokaler	11	19.536	16.692
<b>Materielle aktiver</b>		<b><u>32.288</u></b>	<b><u>28.653</u></b>
Deposita		7.880	8.218
Andre tilgodehavender		12.130	13.504
<b>Finansielle aktiver</b>		<b><u>20.010</u></b>	<b><u>21.722</u></b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>92.076</u></b>	<b><u>86.712</u></b>
<b>Varebeholdninger</b>	12	<b><u>41.257</u></b>	<b><u>39.185</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13	29.835	30.903
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.698	14.999
Andre tilgodehavender	14	2.518	2.199
Periodeafgrænsningsposter		1.497	1.664
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>49.547</u></b>	<b><u>49.765</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>	15	<b><u>881</u></b>	<b><u>809</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>88.686</u></b>	<b><u>89.759</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>180.762</u></b>	<b><u>176.471</u></b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2016 t.kr.</u>	<u>31.12 2015 t.kr.</u>
Aktiekapital	16	7.900	7.900
Overført resultat	30	<u>51.717</u>	<u>43.057</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>59.617</u></b>	<b><u>50.957</u></b>
Udskudte skatteforpligtelser	17	8.874	8.117
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>42.494</u>	<u>43.100</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>51.368</u></b>	<b><u>51.217</u></b>
Kreditinstitutter	18	20.089	24.742
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.000	5.000
Leverandørgæld	19	19.320	20.702
Skyldig selskabsskat	8	5.642	4.032
Anden gæld	20	<u>19.725</u>	<u>19.822</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>69.777</u></b>	<b><u>74.298</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>121.145</u></b>	<b><u>125.515</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>180.762</u></b>	<b><u>176.471</u></b>

**Egenkapitalopgørelse for 2016**

	<u>Aktie- kapital t.kr.</u>	<u>Overført resultat t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	<b><u>7.900</u></b>	<b><u>36.694</u></b>	<b><u>44.594</u></b>
Totalindkomst	0	16.363	16.363
Udbetalt udbytte, jf. note 30	<u>0</u>	<u>(10.000)</u>	<u>(10.000)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b><u>7.900</u></b>	<b><u>43.057</u></b>	<b><u>50.957</u></b>
Totalindkomst	0	22.660	22.660
Udbetalt udbytte, jf. note 30	<u>0</u>	<u>(14.000)</u>	<u>(14.000)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b><u><u>7.900</u></u></b>	<b><u><u>51.717</u></u></b>	<b><u><u>59.617</u></u></b>

## Pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>33.488</b>	<b>26.057</b>
Af- og nedskrivninger	5	8.441	7.094
Ændring i nettoarbejdskapital	23	<u>(2.634)</u>	<u>3.924</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>39.294</b>	<b>37.075</b>
Modtagne finansielle indtægter		568	671
Betalte finansielle omkostninger		(4.998)	(5.387)
Betalt selskabsskat og sambeskatningsbidrag		<u>(4.031)</u>	<u>(1.805)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>30.833</b>	<b>30.554</b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver		(15.565)	(8.329)
Salg af materielle anlægsaktiver		50	4.994
Salg/ændring af finansielle anlægsaktiver		<u>1.712</u>	<u>921</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(13.803)</b>	<b>(2.414)</b>
Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder		1.696	(3.375)
Udbetalt udbytte til moderselskab		<u>(14.000)</u>	<u>(10.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(12.304)</b>	<b>(13.375)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.726</b>	<b>14.765</b>
Likvider 01.01.		<u>(23.933)</u>	<u>(38.698)</u>
<b>Likvider 31.12.</b>		<b><u>(19.207)</u></b>	<b><u>(23.933)</u></b>

Beløbene i pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

Likvider er indregnet således i årsrapporten:

Likvide beholdninger	15	881	809
Kreditinstitutter	18	<u>(20.089)</u>	<u>(24.742)</u>
<b>Likvider</b>		<b><u>(19.207)</u></b>	<b><u>(23.933)</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Noteoversigt

1. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder
2. Nettoomsætning
3. Andre driftsindtægter
4. Personaleomkostninger
5. Afskrivninger
6. Finansielle indtægter
7. Finansielle omkostninger
8. Indkomstskat
9. Goodwill
10. Lejerettigheder
11. Materielle aktiver
12. Varebeholdninger
13. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
14. Andre tilgodehavender
15. Likvide beholdninger
16. Aktiekapital
17. Udskudt skat
18. Lån og kassekredit
19. Leverandørgæld
20. Anden gæld
21. Operationelle leasingforpligtelser
22. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
23. Ændring i nettoarbejdskapital
24. Køb af virksomheder
25. Finansielle risici og finansielle instrumenter
26. Nærtstående parter
27. Aktionærforhold
28. Koncernforhold
29. Begivenheder efter balancedagen
30. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse
31. Anvendt regnskabspraksis

## Noter

### 1. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 31, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

#### Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser afhænger ofte af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I regnskabet for 2016 er navnlig følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i regnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, hvis de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet.

#### *Genindvindingsværdi for goodwill*

Fastlæggelse af nedskrivningsbehovet for goodwill kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til. Opgørelsen af kapitalværdien fordrer et skøn over de forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed og fastlæggelse af en diskonteringssats. Disse skøn er forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer heri kan have væsentlig indvirkning på regnskabet. For nærmere beskrivelse af anvendte forudsætninger, diskonteringssatser mv. ved opgørelsen af kapitalværdien af de definerede pengestrømsfrembringende enheder henvises til note 9.

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Varesalg	286.746	286.232
Salg af administrative ydelser	<u>7.641</u>	<u>6.551</u>
	<b><u>294.387</u></b>	<b><u>292.783</u></b>



## Noter

### 3. Andre driftsindtægter

Selskabet har i forbindelse med et fraflyttet lejemål modtaget et kompensationsbeløb, som med fradrag for direkte henførbare omkostninger er indregnet som andre driftsindtægter.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Løn og gager	96.970	97.167
Bidragsbaserede pensionsordninger	8.337	8.051
Andre omkostninger til social sikring	1.306	1.332
Tilskud fra offentlige myndigheder	(3.088)	(2.995)
Øvrige personaleomkostninger	2.022	1.934
	<b>105.547</b>	<b>105.489</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>249</b>	<b>250</b>
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer (direktion)</b>		
Løn og gager	3.836	3.514
Bidragsbaserede pensionsordninger	295	294
	<b>4.131</b>	<b>3.808</b>
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer (bestyrelse)</b>		
Løn og gager	320	320
Bidragsbaserede pensionsordninger	0	0
	<b>320</b>	<b>320</b>

### Bidragsbaserede pensionsordninger

F.A. Thiele A/S har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte. I henhold til de indgåede aftaler indbetales månedligt et beløb på 2-10% af de pågældende medarbejderes grundløn til uafhængige pensionselskaber.

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Afskrivninger</b>		
Lejerettigheder, jf. note 10	433	43
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, jf. note 11	2.764	2.472
Indretning af lejede lokaler, jf. note 11	3.850	3.707
Tab ved salg af aktiver	40	872
Tab ved afhændelse af aktiver	1.355	0
	<b>8.441</b>	<b>7.094</b>
<b>6. Finansielle indtægter</b>		
Renter af tilgodehavender	420	671
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>420</b>	<b>671</b>
<b>Valutakursgevinst</b>	<b>148</b>	<b>0</b>
<b>7. Finansielle omkostninger</b>		
Renter på gæld til kreditinstitutter	484	852
Renter på gæld til kreditorer	7	0
Renter til tilknyttede virksomheder	964	1.133
Øvrige finansielle omkostninger	3.043	3.147
Nedskrivning af finansielle aktiver	500	168
<b>Renteomkostninger for finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>4.998</b>	<b>5.300</b>
<b>Valutakurstab</b>	<b>0</b>	<b>87</b>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Indkomstskat</b>		
Aktuel skat	5.642	4.277
Ændring i udskudt skat	756	946
Regulering vedrørende tidligere år	0	(245)
Effekt af ændret skatteprocent	0	0
	<b>6.398</b>	<b>4.978</b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22% (2015: 23,5%).

Skat af årets resultat kan forklares således:

	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>%</b>	<b>t.kr.</b>	<b>%</b>
Resultat før skat	<b>29.058</b>		<b>21.341</b>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2015: 23,5%)	6.393	22	5.015	23,5
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	5	0	(7)	0
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster mv.	0	0	0	0
Effekt af ændret skatteprocent	0	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	(30)	(0,2)
	<b>6.398</b>	<b>22</b>	<b>4.978</b>	<b>23,3</b>

## Noter

	<b>31.12. 2016 t.kr.</b>	<b>31.12. 2015 t.kr.</b>
<b>9. Goodwill</b>		
Kostpris	44.812	44.812
Nedskrivninger	<u>(9.732)</u>	<u>(9.732)</u>
	<b><u>35.080</u></b>	<b><u>35.080</u></b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
Kostpris 01.01.	44.812	49.127
Tilgang	0	53
Afgang	<u>0</u>	<u>(4.368)</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>44.812</u></b>	<b><u>44.812</u></b>
Nedskrivninger 01.01.	(9.732)	(9.732)
Årets nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Nedskrivninger 31.12.</b>	<b><u>(9.732)</u></b>	<b><u>(9.732)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b><u>35.080</u></b>	<b><u>35.080</u></b>

Goodwill testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december.

Ledelsen har pr. 31. december 2016 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på allokering af kostprisen af goodwill til kæden som helhed.

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, der opgøres ved tilbagediskontering af forventede nettopengestrømme på basis af budget og fremskrivninger for årene 2017-2021 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 9,75%. Budgetforudsætningerne er baseret på ledelsens erfaring samt forventning til den fremtidige markedsudvikling i optikerbranchen. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2021 er skønnet til 2% p.a. Denne er baseret på ledelsens vurdering af den forventede vækst i økonomien, herunder særligt på det danske marked.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi vil overstige genindvindingsværdien.

Der er i regnskabsåret ikke foretaget nedskrivninger af goodwill.

## Noter

	<b>31.12. 2016 t.kr.</b>	<b>31.12. 2015 t.kr.</b>
<b>10. Lejerettigheder</b>		
Kostpris	9.977	6.105
Nedskrivninger	<u>(5.281)</u>	<u>(4.848)</u>
	<b><u>4.697</u></b>	<b><u>1.257</u></b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
Kostpris 01.01.	6.105	5.005
Tilgang	3.872	1.100
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>9.977</u></b>	<b><u>6.105</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.	(4.848)	(4.805)
Årets afskrivninger	(433)	(43)
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b><u>(5.281)</u></b>	<b><u>(4.848)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b><u>4.697</u></b>	<b><u>1.257</u></b>

Bortset fra goodwill anses alle andre immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i note 31.

## Noter

	<b>31.12. 2016 t.kr.</b>	<b>31.12. 2015 t.kr.</b>
<b>11. Materielle aktiver</b>		
Kostpris	158.742	160.409
Af- og nedskrivninger	<u>(126.454)</u>	<u>(131.756)</u>
	<b><u>32.288</u></b>	<b><u>28.653</u></b>
	<b>Andre anlæg mv. t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
Kostpris 01.01.2015	86.961	68.868
Tilgang	4.744	2.432
Afgang	<u>(2.246)</u>	<u>(350)</u>
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b><u>89.459</u></b>	<b><u>70.950</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	(76.059)	(50.615)
Årets afskrivninger	(2.472)	(3.707)
Tilbageførsel ved afgang	<u>1.033</u>	<u>64</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b>	<b><u>(77.498)</u></b>	<b><u>(54.258)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b><u>11.961</u></b>	<b><u>16.692</u></b>
Kostpris 01.01.2016	89.459	70.950
Tilgang	3.646	8.047
Afgang	<u>(7.158)</u>	<u>(6.202)</u>
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<b><u>85.946</u></b>	<b><u>72.796</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	(77.498)	(54.258)
Årets afskrivninger	(2.764)	(3.850)
Tilbageførsel ved afgang	<u>7.068</u>	<u>4.848</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2016</b>	<b><u>(73.194)</u></b>	<b><u>(53.260)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b><u>12.752</u></b>	<b><u>19.536</u></b>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>12. Varebeholdninger</b>		
Handelsvarer	41.257	39.185
Nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>41.257</u></b>	<b><u>39.185</u></b>

## 13. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30.337	32.603
Hensættelse til tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>(502)</u>	<u>(1.700)</u>
	<b><u>29.835</u></b>	<b><u>30.903</u></b>

Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe.

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Hensættelseskonto 01.01.	(1.700)	(1.723)
Årets konstaterede tab	1.448	364
Årets hensættelser til dækning af tab	<u>(250)</u>	<u>(341)</u>
<b>Hensættelseskonto 31.12.</b>	<b><u>(502)</u></b>	<b><u>(1.700)</u></b>

### Ikke-nedskrevne tilgodehavender:

Ikke-forfaldne	30.200	31.391
Forfaldne med op til 30 dage	21	19
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	24	132
Forfaldne over 90 dage	<u>92</u>	<u>1.061</u>
	<b><u>30.337</u></b>	<b><u>32.603</u></b>

## Noter

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
<b>14. Andre tilgodehavender</b>		
Øvrige tilgodehavender	2.518	2.199
	<b>2.518</b>	<b>2.199</b>

Den regnskabsmæssige værdi af andre tilgodehavender svarer til dagsværdierne, og det er vurderet, at der ikke foreligger et nedskrivningsbehov på balancedagen. Andre tilgodehavender er ikke-forfaldne pr. 31. december 2016 henholdsvis 31. december 2015.

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
<b>15. Likvide beholdninger</b>		
Kontanter	106	113
Bankindeståender	542	568
Giroindeståender	233	128
	<b>881</b>	<b>809</b>

De regnskabsmæssige værdier for likvide beholdninger svarer til dagsværdien.

## 16. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1 aktie a 7.900 t.kr. Aktien er fuldt indbetalt. Aktien er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktien.

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
<b>17. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte forpligtelser	8.874	8.117
<b>Udskudt skat 31.12.</b>	<b>8.874</b>	<b>8.117</b>



## Noter

	Udskudt skat 01.01.2016 t.kr.	Ind- regnet i resul- tatet t.kr.	Indregnet i anden total- indkomst t.kr.	Indregnet direkte på egen- kapitalen t.kr.	Udskudt skat 31.12.2016 t.kr.
<b>17. Udskudt skat (fortsat)</b>					
Immaterielle aktiver	5.569	701	0	0	6.270
Materielle aktiver	2.899	(110)	0	0	2.789
Tilgodehavender	(351)	166	0	0	(185)
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>8.117</b>	<b>756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.874</b>

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>18. Lån og kassekredit</b>		
Kreditinstitutter	20.089	24.742
	<b>20.089</b>	<b>24.742</b>

	2016 t.kr.	2015 t.kr.

Lån og kassekredit er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	20.089	24.742
	<b>20.089</b>	<b>24.742</b>
Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris)	<b>0</b>	<b>0</b>

Selskabet har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 29.911 t.kr. (2015: 25.258 t.kr.).

For beskrivelse af selskabets finansielle risici henvises til note 25.

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>19. Leverandørgæld</b>		
Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	19.320	20.702
	<b>19.320</b>	<b>20.702</b>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>20. Anden gæld</b>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	696	565
Feriepengeforpligtelser	14.485	13.635
Skyldig moms og afgifter	2.323	2.453
Forudbetalinger fra kunder	647	685
Andre skyldige omkostninger	1.574	2.484
	<b>19.725</b>	<b>19.822</b>

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster for løn, A-skat, sociale bidrag m.m., feriepengeforpligtelser, moms og afgifter samt skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi. Feriepenge repræsenterer selskabets forpligtelser til den udbetalte løn i ferieperioder, som medarbejderne pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelserne er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	19.725	19.822
Langfristede forpligtelser	0	0
	<b>19.725</b>	<b>19.822</b>

## Noter

### 21. Operationelle leasingforpligtelser

Der er indgået operationelle kontrakter vedrørende leje af butikslokaler. Alle lejekontrakterne følger en fast ydelsesprofil, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes. Visse lejekontrakter indeholder bestemmelser om omsætningsbestemt husleje.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
De samlede fremtidige huslejeudgifter i henhold til uopsigelige lejekontrakter fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	968	351
Mellem et og fem år fra balancedagen	260	1.678
Efter fem år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>1.228</u></b>	<b><u>2.029</u></b>
Den samlede omkostning under lejeaftaler udgør	<b><u>28.471</u></b>	<b><u>27.108</u></b>
Der er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende produktionsudstyr med faste leasingudgifter. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 5 år.		
Den samlede fremtidige leasingudgift fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	651	1.975
Mellem et og fem år fra balancedagen	0	492
Efter fem år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>651</u></b>	<b><u>2.467</u></b>
Leasingudgifter indregnet i årets resultat	<b><u>1.975</u></b>	<b><u>1.975</u></b>

## Noter

### 22. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabet har gennem sin bankforbindelse stillet garanti over for tredjemand i forbindelse med indgåelse af huslejeaftaler, samhandel mv. Garantier udgør i alt 3.557 t.kr. pr. 31. december 2016 (31. december 2015: 2.351 t.kr.).

Selskabets bankforbindelse har til sikkerhed for sit mellemværende taget virksomhedspant på op til 60 mio.kr. Pantet omfatter fordringer, varelager, driftsmateriel mv. samt goodwill.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for koncernforbundne selskabers bankgæld. Bankgælden udgør, ud over det i balancen anførte, 38.982 t.kr. (2015: 44.163 t.kr.).

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber, og fra 1. januar 2013 er der solidarisk hæftelse for den selskabsskat, der måtte påhvile de sambeskattede selskaber.

### 23. Ændring i nettoarbejdskapital

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(2.072)	4.015
Ændring i tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter mv.	916	1.093
Ændring i koncerngæld, leverandørgæld, gavekort mv.	(1.382)	(952)
Ændring i anden driftsafledt gæld	(97)	(232)
	<b><u>(2.634)</u></b>	<b><u>3.924</u></b>

## Noter

	<b>Dagsværdi t.kr.</b>
<b>24. Køb af virksomheder</b>	
<b>2016</b>	
Der er ikke overtaget forretninger i regnskabsåret.	
<b>2015</b>	
Lejeret/afståelsesret vedrørende lejemål	1.100
Varelager	0
Driftsmateriel og inventar	<u>400</u>
	<b>1.500</b>
Negativ goodwill	<u>(1.000)</u>
<b>Kostpris betalt kontant</b>	<b>500</b>
Overtagne likvide beholdninger	0
Overtagne forpligtelser	<u>(129)</u>
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<u><b>371</b></u>
<b>Elementer af kostpris</b>	
Kontantpris	<u><b>371</b></u>

De købte aktiviteter vedrører overtagelse af 1 forretning. Dagsværdien af de overtagne nettoaktiver er højere end det betalte vederlag, og den negative goodwill er efter gældende regler opgjort til 1.000 t.kr. Den negative goodwill er indregnet som andre driftsindtægter i totalindkomstopgørelsen.

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>25. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	29.835	30.903
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12.698	14.999
Deposita	7.880	8.218
Andre tilgodehavender, kortfristede	2.518	2.199
Andre tilgodehavender (udlån)	12.130	13.504
Likvide beholdninger	<u>881</u>	<u>809</u>
<b><i>Udlån og tilgodehavender</i></b>	<b><u>65.941</u></b>	<b><u>70.632</u></b>
Kreditinstitutter	20.089	24.742
Leverandørgæld	19.320	20.702
Gæld til tilknyttede virksomheder	47.494	48.100
Anden gæld	<u>19.725</u>	<u>19.822</u>
<b><i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i></b>	<b><u>106.629</u></b>	<b><u>113.366</u></b>

### Politik for styring af finansielle risici

Selskabet er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret for markedsrisici i form af renteniveau samt kreditrisici og likvidetsrisici. Selskabet styrer de finansielle risici i selskabet centralt og koordinerer selskabets likvidetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Selskabet følger en direktionsgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

### Valutarisici

Selskabet har begrænsede valutarisici. Selskabets salgstransaktioner foretages udelukkende i danske kroner, og varekøb og omkostninger gennemføres og afregnes i al væsentlighed ligeledes i danske kroner. Selskabet har enkelte leverandører i udenlandske valutaer, men valutarisiko i relation hertil betragtes som uvæsentlig.

Selskabet anvender ikke valutaterminskontrakter.

## Noter

### **25. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)**

#### ***Renterisici***

Selskabets rentebærende finansielle aktiver vedrører tilgodehavender (udlån) og selskabets likvide beholdninger.

Rentebærende finansielle forpligtelser relaterer sig hovedsageligt til lån fra kreditinstitutter, jf. note 18. Alle selskabets lån er variabelt forrentede. Der er ikke foretaget afdækning af renterisiko på disse lån.

#### ***Likviditetsrisici***

Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

#### ***Kreditrisici***

Selskabets væsentligste del er kontantsalg, hvorfor kreditrisici er begrænsede, og politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser svarer til deres regnskabsmæssige værdi.

#### ***Finansiel gearing og optimering af kapitalstruktur***

Selskabets ledelse vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærens interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet vækst og samtidig maksimerer afkastet til selskabets aktionær ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Selskabets overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Selskabets kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af gæld til kreditinstitutter, gæld til tilknyttede selskaber, likvide beholdninger og egenkapital. Den finansielle gearing, opgjort som rentebærende gæld i forhold til egenkapitalen, for selskabet kan pr. balancedagen opgøres til 1,9 (2015: 2,4).

#### ***Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier***

For tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, likvide beholdninger, leverandørgæld og anden gæld anses dagsværdien tilnærmelsesvist at være identisk med bogførte værdier.

## Noter

### 25. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Selskabet har ikke-afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser.

	Likvider og værdi- papirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forplig- telser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
EUR	0	0	65	65	0	65
GBP	0	0	831	831	0	831
<b>31.12.2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>0</b>	<b>896</b>
EUR	0	0	232	232	0	232
GBP	0	0	1.012	1.012	0	1.012
<b>31.12.2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.244</b>	<b>1.244</b>	<b>0</b>	<b>1.244</b>

Valutarisikoen på selskabets leverandører i udenlandsk valuta betragtes som uvæsentlig, og der er på denne baggrund ikke vurderet behov for at udarbejde en følsomhedsanalyse over egenkapitalens og resultatets følsomhed over for valutakursudsving.



## Noter

### 25. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Renterisici

Selskabet har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Om selskabets finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der falder først, samt hvor stor en andel af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkter, der ligger inden for et år.

	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt				Heraf fastforrentet t.kr.	Gennemsnitlig varighed År
	Inden for 1 år t.kr.	Mellem 2 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.		
Andre tilgodehavender	3.389	3.498	5.243	12.130	12.130	5+
Likvide beholdninger	881	0	0	881	0	1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	12.698	12.698	0	5+
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000	5.000	37.494	47.494	0	4
Kreditinstitutter	20.089	0	0	20.089	0	1
<b>31.12.2016</b>	<b>29.359</b>	<b>8.498</b>	<b>55.435</b>	<b>93.292</b>	<b>12.130</b>	
Andre tilgodehavender	1.177	3.992	8.335	13.504	13.504	4
Likvide beholdninger	809	0	0	809	0	1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	14.999	14.999	0	5+
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000	10.000	33.100	48.100	0	5+
Kreditinstitutter	24.742	0	0	24.742	0	1
<b>31.12.2015</b>	<b>31.728</b>	<b>13.992</b>	<b>56.434</b>	<b>102.154</b>	<b>13.504</b>	

Selskabets bankindeståender er placeret på konti med anfordringsvilkår.

Vedrørende selskabets variabelt forrentede bankindeståender og bankgæld ville en stigning på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau have haft en negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital på 201 t.kr. (2015: 247 t.kr.). Et tilsvarende fald i renteniveau ville have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

## Noter

### 25. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i selskabets likviditetsstyring. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling inklusive renter mv.

	<b>Under 6 måneder t.kr.</b>	<b>Mellem 6 og 12 måneder t.kr.</b>	<b>Mellem 1 og 5 år t.kr.</b>	<b>Efter 5 år t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>2016</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Kreditinstitutter	0	0	0	20.089	20.089
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.000	5.000	37.494	47.494
Leverandørgæld	0	0	0	19.320	19.320
Anden gæld	8.385	7.560	3.780	0	19.725
	<b>8.385</b>	<b>12.560</b>	<b>8.780</b>	<b>76.903</b>	<b>106.628</b>
<b>2015</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Kreditinstitutter	0	0	0	24.742	24.742
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.000	10.000	33.100	48.100
Leverandørgæld	0	0	0	20.702	20.702
Anden gæld	8.960	7.241	3.621	0	19.822
	<b>8.960</b>	<b>12.241</b>	<b>13.621</b>	<b>78.544</b>	<b>113.366</b>

## Noter

### 26. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over selskabet:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Jens Henrik Filtenborg Brandt	København	Direktør og ultimativ hovedaktionær
Bruler ApS	København	Ultimativt moderselskab
Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S	København	Moderselskab

Øvrige nærtstående parter omfatter selskaber kontrolleret af aktionærer, direktions- og bestyrelsesmedlemmer.

#### Transaktioner mellem nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

- Selskabet har foretaget varekøb hos søsterselskabet J.C. Filtenborg A/S for 16.925 t.kr. (2015: 16.767 t.kr.)
- Selskabet har modtaget et managementvederlag fra søsterselskabet Thiele Partner A/S på 500 t.kr. (2015: 500 t.kr.)
- For vederlag til ledelsesmedlemmer henvises til note 4
- Koncernmellemværender forrentes. For beskrivelse af størrelsen af koncernmellemværenderne henvises til balancen.

### 27. Aktionærforhold

Selskabet har registreret følgende aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S ejer 100% af selskabets aktiekapital og 100% af aktiekapitalens stemmerettigheder.

### 28. Koncernforhold

F.A. Thiele A/S indgår i koncernregnskabet for Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S for den mindste koncern og i koncernregnskabet for Bruler ApS for den største koncern.

### 29. Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsregnskabet.

## Noter

### 30. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Den 26.05.2016 udbetalte F.A. Thiele A/S 14.000 t.kr. i ordinært udbytte til selskabets aktionær, svarende til 14.000 t.kr. pr. aktie. Udbetalt udbytte i maj 2015 udgjorde 10.000 t.kr., svarende til 10.000 t.kr. pr. aktie. Ledelsen har den 23.05.2017 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges selskabets aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23.05.2017. Det indstilles til generalforsamlingen, at der udloddes 20.000 t.kr. i udbytte for 2016.

### 31. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (mellem), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. F.A. Thiele A/S er et dansk aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Regnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den funktionelle valuta for selskabet.

De væsentligste elementer af anvendt regnskabspraksis og ændringer i forhold til sidste år som følge af nye og ændrede standarder er beskrevet nedenfor.

#### **Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft**

På tidspunktet for underskrift af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende år, bortset fra nedennævnte omtale af IFRS 16.

#### ***IFRS 16, Leasing***

IFRS 16 afløser den gældende standard om leasing, IAS 17, og den nye standard træder i kraft for regnskabsåret 2019. IFRS 16 medfører, at stort set alle leasingaftaler skal indregnes i balancen i leasingtagers regnskab i form af en leasingforpligtelse og et aktiv, som repræsenterer leasingtagers ret til at bruge det underliggende aktiv. Der skelnes ikke længere mellem operationel og finansiel leasing.

Ledelsen har ikke færdiggjort analysen af effekten af IFRS 16 for årsregnskabet, men forventer en betydelig effekt på såvel balance som totalindkomstopgørelse og relaterede nøgletal.

#### ***Virksomhedssammenslutninger***

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede totalindkomstopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

## Noter

### 31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved køb af nye virksomheder, hvor selskabet opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der vedrører virksomhedsovertagelsen, indregnes i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv i immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier, det opgjorte købsvederlag for virksomheden, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser. Hvis forskelsbeløbet fortsat er negativt, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil 12 måneder efter overtagelsen, hvis der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet.

Efterfølgende ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og imma-

## Noter

### 31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

terielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

#### Totalindkomstopgørelse

##### *Nettoomsætning*

Indtægter ved salg af handelsvarer og tjenesteydelser indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for risikoens overgang, hvis indtægten kan opgøres pålideligt. Franchiseindtægter indregnes over aftalernes løbetid. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

## Noter

### 31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Andre driftsindtægter*

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

#### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

#### *Personaleomkostninger*

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### *Finansielle poster*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### **Balancen**

#### *Goodwill*

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af selskabets aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og den interne økonomistyring og -rapportering i selskabet.

Goodwill afskrives ikke, men den testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

#### *Lejerettigheder*

Lejerettigheder måles ved første indregning til kostpris. Lejerettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10-11 år.

Lejerettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

## Noter

### 31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Materielle aktiver*

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

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

Hvis anskaffelsen eller brugen af aktivet forpligter selskabet til at afholde omkostninger til nedrivning eller retablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3-8 år

Indretning af lejede lokaler

5-10 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

#### *Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver*

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

For goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.



## Noter

### 31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgskostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

#### *Varebeholdninger*

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemte betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

#### *Periodeafgrænsningsposter*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### *Udbytte*

Udbytte indregnes på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en del af egenkapitalen.

## Noter

### 31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Gæld til kreditinstitutter*

Gæld til kreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gæld til kreditinstitutter til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i totalindkomstopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

#### *Andre finansielle forpligtelser*

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i totalindkomstopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

#### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og udgang.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

## Noter

### 31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>		<b>Beregningsformel</b>	<b>Bemærkninger</b>
Afkastningsgrad (%)	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Gns. operationelle aktiver}}$	Nøgletallet er udtryk for en virksomheds rentabilitet.
Egenkapitalforrentning (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Nøgletallet er udtryk for en virksomheds evne til at skabe afkast til aktionærerne, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag.
Egenkapitalandel (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Nøgletallet er udtryk for en virksomheds finansielle styrke.

Operationelle aktiver er defineret som balancesum fratrukket likvide beholdninger og rentebærende aktiver.