



KONGELIG HOFLEVERANDØR

**THIELE**

Homemansgade 36, 2100 København Ø

**F.A. Thiele A/S**  
**CVR-nr. 14 57 11 08**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.05.2016

**Dirigent**

Peer Meisner

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Resultatopgørelse for 2015	6
Balance pr. 31. december 2015	7
Egenkapitalopgørelse for 2015	9
Pengestrømsopgørelse for 2015	10
Noter til årsregnskabet	11

## 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 Brandt

Rasmus Planck

Morten Olesen

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 26.05.2016

### Direktion



Jens Henrik Brandt  
administrerende direktør



Rasmus Planck



Morten Olesen

### Bestyrelse



Peer Meisner  
formand



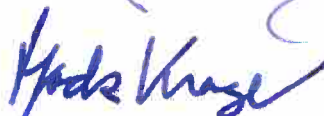
Paul Erik Grüning



Steen Gede



Christian Filtenborg Brandt



Mads Ole Krage

## Den uafhængige revisors erklæringer

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

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for F.A. Thiele A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter.

#### 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 danske oplysningskrav til årsrapporter. 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnska-bet.

København, den 26.05.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56

  
Søren Strandby  
statsautoriseret revisor

  
Claus Jorch Andersen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.	<u>2011</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	292.783	284.306	268.075	254.943	249.690
Bruttoresultat	208.894	203.752	191.698	183.493	179.250
Resultat af primær drift (EBIT)	26.057	22.857	14.925	12.328	12.707
Resultat af finansielle poster	(4.716)	(9.297)	(2.498)	(3.149)	(1.092)
Årets resultat	16.363	11.204	9.278	6.835	9.403
Varebeholdninger	37.954	43.200	39.576	38.568	39.410
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.134	32.106	32.720	33.090	32.980
Egenkapital	50.957	44.594	43.390	41.112	43.277
Balancesum	176.471	171.276	159.137	158.395	158.762
Investeringer i materielle aktiver	7.176	6.029	5.945	7.819	6.574
Gennemsnitlige operationelle aktiver	159.011	153.370	149.652	148.429	146.215
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad (%)	16,4	14,9	10,0	8,3	8,7
Antal ansatte	254	250	249	239	243
Egenkapitalforrentning (%)	34,3	25,5	22,0	16,2	24,4
Egenkapitalandel (%)	28,9	26,0	27,3	26,0	27,3

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er drift af optikforretninger.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det igangsatte moderniseringsprogram er fortsat i 2015. 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 2015 i F.A. Thiele A/S samt 22 butikker på franchisebasis, hvor franchiseaktiviteten er samlet i Thiele Partner A/S.

Årets resultat efter skat udgør 16.363 t.kr. mod 11.204 t.kr. i 2014.

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

Der forventes et tilfredsstillende resultat for 2016.

## Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	292.783	284.306
Vareforbrug		<u>(83.889)</u>	<u>(80.554)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>208.894</b>	<b>203.752</b>
Andre driftsindtægter	23	1.000	0
Andre eksterne omkostninger		(67.126)	(65.367)
Personaleomkostninger	3	<u>(109.617)</u>	<u>(108.498)</u>
<b>EBITDA</b>		<b>33.151</b>	<b>29.887</b>
Afskrivninger	4	<u>(7.094)</u>	<u>(7.030)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>26.057</b>	<b>22.857</b>
Finansielle indtægter	5	671	809
Finansielle omkostninger	6	<u>(5.387)</u>	<u>(10.106)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.341</b>	<b>13.560</b>
Skat af årets resultat	7	<u>(4.978)</u>	<u>(2.356)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>16.363</u></b>	<b><u>11.204</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret		14.000	10.000
Overførsel til næste år		<u>2.363</u>	<u>1.204</u>
		<b><u>16.363</u></b>	<b><u>11.204</u></b>

### Totalindkomstopgørelse

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.



**Balance pr. 31. december 2015**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12 2014 t.kr.</u>
Goodwill	8	35.080	39.395
Lejerettigheder	9	<u>1.257</u>	<u>200</u>
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b><u>36.337</u></b>	<b><u>39.595</u></b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	11.961	10.902
Indretning af lejede lokaler	10	<u>16.692</u>	<u>18.253</u>
<b>Materielle aktiver</b>		<b><u>28.653</u></b>	<b><u>29.155</u></b>
Deposita		8.218	8.055
Andre tilgodehavender		<u>13.504</u>	<u>14.588</u>
<b>Finansielle aktiver</b>		<b><u>21.722</u></b>	<b><u>22.643</u></b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>86.712</u></b>	<b><u>91.393</u></b>
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b><u>37.954</u></b>	<b><u>43.200</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12	32.134	32.106
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		14.999	0
Andre tilgodehavender	13	2.199	1.643
Periodeafgrænsningsposter		<u>1.664</u>	<u>2.110</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>50.996</u></b>	<b><u>35.859</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>	14	<b><u>809</u></b>	<b><u>824</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>89.759</u></b>	<b><u>79.883</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>176.471</u></b>	<b><u>171.276</u></b>

**Balance pr. 31. december 2015**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12 2014 t.kr.</u>
Aktiekapital	15	7.900	7.900
Overført resultat		29.057	26.694
Foreslået udbytte for regnskabsåret	29	14.000	10.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>50.957</u></b>	<b><u>44.594</u></b>
Udsudte skatteforpligtelser	16	8.117	7.171
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>43.100</u>	<u>31.476</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>51.217</u></b>	<b><u>38.647</u></b>
Kreditinstitutter	17	24.742	39.522
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.000	5.000
Leverandørgæld	18	20.702	21.654
Skyldig selskabsskat		4.032	1.805
Anden gæld	19	<u>19.822</u>	<u>20.054</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>74.298</u></b>	<b><u>88.035</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>125.515</u></b>	<b><u>126.682</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>176.471</u></b>	<b><u>171.276</u></b>

**Egenkapitaloppgørelse for 2015**

	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	<b><u>7.900</u></b>	<b><u>25.490</u></b>	<b><u>10.000</u></b>	<b><u>43.390</u></b>
Totalindkomst	0	1.204	10.000	11.204
Udbetalt udbytte, jf. note 29	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(10.000)</u>	<u>(10.000)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b><u>7.900</u></b>	<b><u>26.694</u></b>	<b><u>10.000</u></b>	<b><u>44.594</u></b>
Totalindkomst	0	2.363	14.000	16.363
Udbetalt udbytte, jf. note 29	<u>0</u>	<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>29.057</u></b>	<b><u>14.000</u></b>	<b><u>50.957</u></b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>26.057</b>	<b>22.857</b>
Af- og nedskrivninger	4	7.094	7.030
Ændring i nettoarbejdskapital	22	<u>3.924</u>	<u>4.586</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>37.075</b>	<b>34.473</b>
Modtagne finansielle indtægter		671	809
Betalte finansielle omkostninger		(5.387)	(5.810)
Betalt selskabsskat og sambeskatningsbidrag		<u>(1.805)</u>	<u>(2.415)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b><u>30.554</u></b>	<b><u>27.057</u></b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver		(8.329)	(10.441)
Salg af materielle anlægsaktiver		4.994	345
Salg/ændring af finansielle anlægsaktiver		<u>921</u>	<u>(11.774)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b><u>(2.414)</u></b>	<b><u>(21.870)</u></b>
Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder		(3.375)	11.476
Udbetalt udbytte til aktionærer i moderselskab		<u>(10.000)</u>	<u>(10.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b><u>(13.375)</u></b>	<b><u>1.476</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>14.765</b>	<b>6.663</b>
Likvider 01.01.		<u>(38.698)</u>	<u>(45.361)</u>
<b>Likvider 31.12.</b>		<b><u>(23.933)</u></b>	<b><u>(38.698)</u></b>

Beløbene i pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

Likvider er indregnet således i årsrapporten:

Likvide beholdninger	14	809	824
Kreditinstitutter	17	<u>(24.742)</u>	<u>(39.522)</u>
<b>Likvider</b>		<b><u>(23.933)</u></b>	<b><u>(38.698)</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Noteoversigt

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

## Noter

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

Ved anvendelse af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 30, 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 2015 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 diskonteringsssats. Disse skøn er forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer heri kan have væsentlig indvirkning på regnskabet. For nærmere beskrivelse af anvendte forudsætninger, diskonteringsssatser mv. ved opgørelsen af kapitalværdien af de definerede pengestrømsfrembringende enheder henvises til note 8.

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Varesalg	286.232	278.239
Salg af administrative ydelser	<u>6.551</u>	<u>6.067</u>
	<u><b>292.783</b></u>	<u><b>284.306</b></u>

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Løn og gager	97.167	95.259
Bidragbaserede pensionsordninger	8.051	8.071
Andre omkostninger til social sikring	1.332	1.532
Tilskud fra offentlige myndigheder	(2.995)	(3.393)
Øvrige personaleomkostninger	1.934	2.088
	<u>105.489</u>	<u>103.557</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>254</u>	<u>250</u>
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer (direktion)</b>		
Løn og gager	3.514	4.274
Bidragbaserede pensionsordninger	294	347
	<u>3.808</u>	<u>4.621</u>
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer (bestyrelse)</b>		
Løn og gager	320	320
Bidragbaserede pensionsordninger	0	0
	<u>320</u>	<u>320</u>

### **Bidragbaserede pensionsordninger**

F.A. Thiele A/S har indgået bidragbaserede 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>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Afskrivninger</b>		
Lejerettigheder, jf. note 9	43	8
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, jf. note 10	2.472	3.164
Indretning af lejede lokaler, jf. note 10	3.707	3.571
Tab ved salg af aktiver	<u>872</u>	<u>287</u>
	<b><u>7.094</u></b>	<b><u>7.030</u></b>
<b>5. Finansielle indtægter</b>		
Renter af tilgodehavender	<u>671</u>	<u>809</u>
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b><u>671</u></b>	<b><u>809</u></b>
<b>Valutakursgevinst</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>6. Finansielle omkostninger</b>		
Renter på gæld til kreditinstitutter	852	1.682
Renter på gæld til kreditorer	0	3
Renter til tilknyttede virksomheder	1.133	1.035
Øvrige finansielle omkostninger	3.147	3.027
Nedskrivning af finansielle aktiver	<u>168</u>	<u>4.300</u>
<b>Renteomkostninger i alt</b>	<b><u>5.300</u></b>	<b><u>10.047</u></b>
<b>Valutakurstab</b>	<u>87</u>	<u>59</u>



## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>7. Indkomstskat</b>		
Aktuel skat	4.277	1.805
Ændring i udskudt skat	946	1.497
Regulering vedrørende tidligere år	(245)	0
Effekt af ændret skatteprocent	<u>0</u>	<u>(946)</u>
	<b><u>4.978</u></b>	<b><u>2.356</u></b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5%).

Skat af årets resultat kan forklares således:

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>%</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>%</u>
Resultat før skat	<b><u>21.341</u></b>		<b><u>13.560</u></b>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5%)	5.015	23,5	3.322	24,5
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	(7)	0	2	0
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster mv.	0	0	(22)	(0,2)
Effekt af ændret skatteprocent	0	0	(946)	(6,9)
Regulering vedrørende tidligere år	<u>(30)</u>	<u>(0,2)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>4.978</u></b>	<b><u>23,3</u></b>	<b><u>2.356</u></b>	<b><u>17,4</u></b>

## Noter

	<b>31.12. 2015 t.kr.</b>	<b>31.12. 2014 t.kr.</b>
<b>8. Goodwill</b>		
Kostpris	44.812	49.127
Nedskrivninger	<u>(9.732)</u>	<u>(9.732)</u>
	<b><u>35.080</u></b>	<b><u>39.395</u></b>
	<b><u>2015 t.kr.</u></b>	<b><u>2014 t.kr.</u></b>
Kostpris 01.01.	49.127	44.915
Tilgang	53	4.212
Afgang	<u>(4.368)</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>44.812</u></b>	<b><u>49.127</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>39.395</u></b>

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedskøb fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele ved virksomhedssammenslutningen.

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 2015 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 2016-2020 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 9,75%. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2020 er skønnet til 2% p.a.

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. 2015 t.kr.</b>	<b>31.12. 2014 t.kr.</b>
<b>9. Lejerettigheder</b>		
Kostpris	6.105	5.005
Nedskrivninger	<u>(4.848)</u>	<u>(4.805)</u>
	<b><u>1.257</u></b>	<b><u>200</u></b>
	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kostpris 01.01.	5.005	5.105
Tilgang	1.100	200
Afgang	<u>0</u>	<u>(300)</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>6.105</u></b>	<b><u>5.005</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.	(4.805)	(5.004)
Årets afskrivninger	(43)	(8)
Afgang	<u>0</u>	<u>207</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b><u>(4.848)</u></b>	<b><u>(4.805)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b><u>1.257</u></b>	<b><u>200</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 30.

## Noter

	<b>31.12. 2015 t.kr.</b>	<b>31.12. 2014 t.kr.</b>
<b>10. Materielle aktiver</b>		
Kostpris	160.409	155.829
Af- og nedskrivninger	<u>(131.756)</u>	<u>(126.674)</u>
	<b><u>28.653</u></b>	<b><u>29.155</u></b>
	<b>Andre anlæg mv. t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
Kostpris 01.01.2014	85.838	65.598
Tilgang	2.523	3.506
Afgang	<u>(1.400)</u>	<u>(236)</u>
<b>Kostpris 31.12.2014</b>	<b><u>86.961</u></b>	<b><u>68.868</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	(73.828)	(47.208)
Årets afskrivninger	(3.164)	(3.571)
Tilbageførsel ved afgang	<u>933</u>	<u>164</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2014</b>	<b><u>(76.059)</u></b>	<b><u>(50.615)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014</b>	<b><u>10.902</u></b>	<b><u>18.523</u></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>

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>11. Varebeholdninger</b>		
Handelsvarer	39.954	43.200
Nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>37.954</u></b>	<b><u>43.200</u></b>
<b>12. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	33.834	33.829
Hensættelse til tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>(1.700)</u>	<u>(1.723)</u>
	<b><u>32.134</u></b>	<b><u>32.106</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.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Hensættelseskonto 01.01.	(1.723)	(1.023)
Årets konstaterede tab	364	43
Årets hensættelser til dækning af tab	<u>(341)</u>	<u>(743)</u>
<b>Hensættelseskonto 31.12.</b>	<b><u>(1.700)</u></b>	<b><u>(1.723)</u></b>
<b>Ikke-nedskrevne tilgodehavender:</b>		
Ikke-forfaldne	32.622	32.555
Forfaldne med op til 30 dage	19	41
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	132	140
Forfaldne over 90 dage	<u>1.061</u>	<u>1.093</u>
	<b><u>33.834</u></b>	<b><u>33.829</u></b>

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>13. Andre tilgodehavender</b>		
Forsikringsager	0	78
Øvrige tilgodehavender	<u>2.199</u>	<u>1.565</u>
	<b><u>2.199</u></b>	<b><u>1.643</u></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 2015 henholdsvis 31. december 2014.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>14. Likvide beholdninger</b>		
Kontanter	113	102
Bankindeståender	568	640
Giroindeståender	<u>128</u>	<u>82</u>
	<b><u>809</u></b>	<b><u>824</u></b>

De regnskabsmæssige værdier for likvide beholdninger svarer til dagsværdien.

## 15. 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>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>16. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte forpligtelser	<u>8.117</u>	<u>7.171</u>
<b>Udskudt skat 31.12.</b>	<b><u>8.117</u></b>	<b><u>7.171</u></b>

## Noter

	Udskudt skat 01.01.2015 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 31.12.2015 t.kr.
<b>16. Udskudt skat (fortsat)</b>					
Immaterielle aktiver	4.674	895	0	0	5.569
Materielle aktiver	2.848	51	0	0	2.899
Tilgodehavender	(351)	0	0	0	(351)
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>7.171</b>	<b>946</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.117</b>

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>17. Lån og kassekredit</b>		
Kreditinstitutter	24.742	39.522
	<b>24.742</b>	<b>39.522</b>

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Lån og kassekredit er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	24.742	39.522
	<b>24.742</b>	<b>39.522</b>
Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris)	<b>0</b>	<b>0</b>

Selskabet har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 25.258 t.kr. (2014: 10.478 t.kr.).

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>18. Leverandørgæld</b>		
Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	20.702	21.654
	<u>20.702</u>	<u>21.654</u>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>19. Anden gæld</b>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	565	402
Feriepengeforpligtelser	13.635	12.163
Skyldig moms og afgifter	2.453	1.884
Forudbetalinger fra kunder	685	728
Andre skyldige omkostninger	2.484	4.877
	<u>19.822</u>	<u>20.054</u>

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.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Forpligtelserne er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	19.822	20.054
Langfristede forpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>19.822</u>	<u>20.054</u>



## Noter

### 20. 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 fornys. Visse lejekontrakter indeholder bestemmelser om omsætningsbestemt husleje.

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
De samlede fremtidige huslejeudgifter i henhold til uopsigelige lejekontrakter fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	351	391
Mellem et og fem år fra balancedagen	1.678	3.251
Efter fem år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2.029</u>	<u>3.642</u>
Den samlede omkostning under lejeaftaler udgør	<u>27.108</u>	<u>26.420</u>
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	1.975	1.999
Mellem et og fem år fra balancedagen	492	2.497
Efter fem år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2.467</u>	<u>4.496</u>
Leasingudgifter indregnet i årets resultat	<u>1.472</u>	<u>1.472</u>

## Noter

### 21. 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 2.351 t.kr. pr. 31. december 2015 (31. december 2014: 1.987 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, 44.163 t.kr. (2014: 49.695 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 kildekat, 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.

### 22. Ændring i nettoarbejds kapital

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Ændring i varebeholdninger	5.246	(3.624)
Ændring i tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter mv.	(138)	2.105
Ændring i koncerngæld, leverandørgæld, gavekort mv.	(952)	4.009
Ændring i anden driftsafledt gæld	<u>(232)</u>	<u>2.096</u>
	<u>(3.924)</u>	<u>4.586</u>

## Noter

	<b>Dagsværdi t.kr.</b>
<b>23. Køb af virksomheder</b>	
<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><u>500</u></b>
Overtagne likvide beholdninger	0
Overtagne forpligtelser	<u>(129)</u>
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b><u>371</u></b>
<b>Elementer af kostpris</b>	
Kontantpris	<u>371</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 resultatopgørelsen.	
<b>2014</b>	
Indretning af lejede lokaler	875
Varelager	1.193
Driftsmateriel og inventar	<u>325</u>
	<b>2.393</b>
Opgjort goodwill	<u>4.213</u>
<b>Kostpris betalt kontant</b>	<b><u>6.606</u></b>
Overtagne likvide beholdninger	0
Overtagne forpligtelser	<u>(150)</u>
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b><u>6.456</u></b>
<b>Elementer af kostpris</b>	
Kontantpris	<u>6.456</u>
De købte aktiviteter vedrører overtagelse af 3 forretninger.	

## Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>24. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.134	32.106
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14.999	0
Andre tilgodehavender, langfristede	8.218	8.055
Andre tilgodehavender, kortfristede	2.199	1.643
Likvide beholdninger	<u>809</u>	<u>824</u>
<b><i>Udlån og tilgodehavender</i></b>	<b><u>58.359</u></b>	<b><u>42.628</u></b>
Andre tilgodehavender (udlån)	<u>13.504</u>	<u>14.588</u>
<b><i>Finansielle aktiver disponible for salg</i></b>	<b><u>13.504</u></b>	<b><u>14.588</u></b>
Kreditinstitutter	24.742	39.522
Leverandørgæld	20.702	21.654
Gæld til tilknyttede virksomheder	48.100	36.476
Anden gæld	<u>19.822</u>	<u>20.054</u>
<b><i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i></b>	<b><u>113.366</u></b>	<b><u>117.706</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 ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici og likviditetsrisici. Selskabet styrer de finansielle risici i selskabet centralt og koordinerer selskabets likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Selskabet følger en direktionsgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, 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 valutarisikoen i relation hertil betragtes som uvæsentlig.

Selskabet anvender ikke valutaterminskontrakter.

## Noter

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

#### *Renterisici*

Selskabets rentebærende finansielle aktiver vedrører tilgodehavender og selskabets likvide beholdninger.

Rentebærende finansielle forpligtelser relaterer sig hovedsagligt til lån fra kreditinstitutter, som specificeret i note 17. 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 2,4 (2014: 2,2).

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

Selskabet har ingen finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der er indregnet til dagsværdi.

## Noter

### 24. 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	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>
EUR	0	0	25	25	0	25
GBP	0	0	1.122	1.122	0	1.122
<b>31.12.2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.147</b>	<b>1.147</b>	<b>0</b>	<b>1.147</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

### 24. 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	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>	
Andre tilgodehavender	2.295	4.347	7.946	14.588	14.588	4
Likvide beholdninger	824	0	0	824	0	1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000	15.000	16.476	36.476	0	1
Kreditinstitutter	39.522	0	0	39.522	0	1
<b>31.12.2014</b>	<b>47.641</b>	<b>19.347</b>	<b>24.422</b>	<b>91.410</b>	<b>14.588</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 247 t.kr. (2014: 395 t.kr.). Et tilsvarende fald i renteniveau ville have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

## Noter

### 24. 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.

	Under 6 måneder t.kr.	Mellem 6 og 12 måneder t.kr.	Mellem 1 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.
<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	<u>12.581</u>	<u>7.241</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>19.822</u>
	<b><u>12.581</u></b>	<b><u>12.241</u></b>	<b><u>10.000</u></b>	<b><u>78.544</u></b>	<b><u>113.366</u></b>
<b>2014</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Kreditinstitutter	0	0	0	39.522	39.522
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.000	15.000	16.476	36.476
Leverandørgæld	21.654	0	0	0	21.654
Anden gæld	<u>10.533</u>	<u>9.521</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20.054</u>
	<b><u>32.187</u></b>	<b><u>14.521</u></b>	<b><u>15.000</u></b>	<b><u>55.998</u></b>	<b><u>117.706</u></b>



## Noter

### 25. 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 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
- Selskabet har modtaget et managementvederlag fra søsterselskabet Thiele Partner A/S
- For vederlag til ledelsesmedlemmer henvises til note 3
- Koncernmellemværender forrentes.

Alle transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår.

### 26. 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.

### 27. 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.

### 28. Begivenheder efter balancedagen

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

### 29. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Den 27. maj 2015 udbetalte F.A. Thiele A/S 10.000 t.kr. i ordinært udbytte til selskabets aktionær, svarende til 10.000 t.kr. pr. aktie. Udbetalt udbytte i maj 2014 udgjorde 10.000 t.kr., svarende til 10.000 t.kr. pr. aktie.

## Noter

### 29. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse (fortsat)

Ledelsen har den 26.05.2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26.05.2016. Det indstilles til generalforsamlingen, at der udloddes 14.000 t.kr. i udbytte for 2015.

### 30. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for 2015 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 opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

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.

#### *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 resultatopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

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.

## Noter

### 30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 enkelte virksomheds 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 immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

## Noter

### 30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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.

#### Resultatopgørelse

##### *Nettoomsætning*

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

## Noter

### 30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Andre driftsindtægter*

Andre driftsindtægter omfatter badwill, som er opgjort på baggrund af forskellen mellem revurderede dagsværdier af identificerede nettoaktiver i forhold til det opgjorte købsvederlag for virksomheden.

#### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabet hovedaktiviteter, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

#### *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 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

### 30. 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 re-etablering 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 til henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

## Noter

### 30. 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 salgsomkostninger.

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 nominal 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 som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### *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

## Noter

### 30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen 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 resultatopgørelsen 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

### 30. 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 aktionærene, 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.