



KONGELIG HOFLEVERANDØR

THIELE

F.A. Thiele A/S

CVR-nr. 14 57 11 08

Hornemansgade 36, 2100 København

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 21.04.2020

Dirigent

Peer Meisner

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse for 2019	10
Balance pr. 31.12.2019	11
Egenkapitalopgørelse for 2019	13
Pengestrømsopgørelse for 2019	14
Noter til årsregnskabet	15

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

Bestyrelse

Peer Meisner, formand
Paul Erik Grüning
Steen Gede
Christian Filtenborg Brandt
Mads Ole Krage

Direktion

Jens Henrik Filtenborg Brandt, administrerende direktør
Rasmus Bertelsen Planck
Morten Olesen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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 21.04.2020

Direktion

Jens Henrik Filtenborg Brandt
administrerende direktør

Rasmus Bertelsen 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 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 sam-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

let 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 21.04.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Søren Strandby
statsautoriseret revisor
MNE-nr.: mne24684

Ledelsesberetning

	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	314.455	304.252	297.267	294.387	292.783
Bruttoresultat	218.349	215.849	212.967	212.306	208.894
EBITDA	63.046	35.337	31.189	41.929	33.151
EBITDA, korrigeret for IFRS 16	33.662	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	25.836	28.167	23.353	33.488	26.057
Resultat af finansielle poster	(7.264)	(4.174)	(3.959)	(4.430)	(4.716)
Årets resultat	14.477	18.711	15.129	22.660	16.363
Årets resultat, korrigeret for IFRS 16	17.658	-	-	-	-
Varebeholdninger	42.090	42.306	38.074	41.257	39.185
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	29.215	31.657	31.789	29.835	30.903
Egenkapital	54.934	58.457	54.746	59.617	50.957
Egenkapital, korrigeret for IFRS 16	58.116	-	-	-	-
Balancesum	350.748	174.121	170.893	180.762	176.471
Balancesum, korrigeret for IFRS 16	174.813	-	-	-	-
Investeringer i materielle aktiver	6.416	3.897	4.399	11.693	7.176
Gennemsnitlige operationelle aktiver	252.441	161.622	163.869	164.954	159.011
Nøgletal					
Afkastningsgrad (%)	10,2	17,4	14,3	20,3	16,4
Afkastningsgrad, korrigeret for IFRS 16 (%)	15,7	-	-	-	-
Antal ansatte	265	263	250	249	250
Egenkapitalforrentning (%)	25,5	33,1	26,5	41,0	34,3
Egenkapitalforrentning, korrigeret for IFRS 16 (%)	30,3	-	-	-	-
Egenkapitalandel (%)	15,7	33,6	32,0	33,0	28,9
Egenkapitalandel, korrigeret for IFRS 16 (%)	33,2	-	-	-	-

Selskabet har pr. 1. januar 2019 implementeret IFRS 16 via den modificerede retrospektive metode, og på denne baggrund er sammenligningstallene ikke tilpasset. Nøgletal for 2019 indeholder således effekten af IFRS 16.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af ”Anbefalinger & Nøgletal”.

Nøgletal		Beregningsformel	Bemærkninger
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.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er drift af optikforretninger.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det igangsatte moderniseringsprogram er fortsat i 2019. Dette skal sikre, at kæden både teknisk og indretningmæssigt 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 60 butikker pr. 31. december 2019 i F.A. Thiele A/S samt 24 butikker på franchisebasis, hvor franchiseaktiviteten er samlet i Thiele Partner A/S.

Årets resultat efter skat udgør 14.447 t.kr. mod 18.711 t.kr. i 2018. Årets resultat er negativt påvirket af implementeringen af IFRS 16 med i alt 3.181 t.kr. Resultatpåvirkningen udjævnes over tid.

Resultatet betragtes af bestyrelsen som tilfredsstillende og opfylder forventningerne omtalt i årsrapporten for 2018 korrigeret for IFRS 16.

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 balancedagen og forventet udvikling

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten, ud over den seneste måneds udvikling i spredningen af COVID-19 og nedlukning af store dele af samfundet, som vil få negative konsekvenser for resultatet i 2020.

På grund af usikkerheden omkring længden af corona-krisen - både nationalt og internationalt - og omfanget af regeringens hjælpepakker er det ikke muligt at opgøre den økonomiske indvirkning på nuværende tidspunkt.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til Bruler ApS' redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a, stk. 6, jf. dennes særskilte årsrapport.

Lovpligtig redegørelse for mangfoldighed i ledelsen

Selskabet tror på, at en forskelligartet og alsidig sammensætning af medarbejdere, heriblandt at den kønsmæssige fordeling, bidrager til en innovativ organisation og et positivt arbejdsmiljø, der medfører en øget konkurrence og profitabilitet.

Selskabets øverste ledelseslag består af fem ledelsesmedlemmer, hvoraf alle ledelsesmedlemmer er mænd. Der er fastsat en målsætning for, at minimum én kvinde skal indtræde i det øverste ledelseslag inden 2022. På generalforsamlingen i 2019 besluttede bestyrelsen at foreslå genvalg af bestyrelsesmedlemmerne ud fra en konkret vurdering af bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og kvalifikationer i forhold til mest mulig understøttelse af selskabet – bestyrelsen blev genvalgt. Denne konkrete vurdering vil blive foretaget årligt på generalforsamlingen.

Selskabets øvrige ledelseslag omfatter direktionen, ledelsesgruppen samt chefoptikere. Den samlede fordeling er 57% kvinder og 43% mænd, og derfor vurderes det, at der er ligelig fordeling. På denne baggrund har selskabet derfor ikke udarbejdet politik herfor i henhold til årsregnskabslovens § 99b, stk. 2.

Totalindkomstopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	314.455	304.252
Vareforbrug		<u>(96.106)</u>	<u>(88.403)</u>
Bruttoresultat		218.349	215.849
Andre eksterne omkostninger	3	(34.957)	(63.311)
Personaleomkostninger	4	<u>(120.346)</u>	<u>(117.201)</u>
EBITDA		63.046	35.337
Afskrivninger	5	<u>(37.210)</u>	<u>(7.170)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		25.836	28.167
Finansielle indtægter	6	348	566
Finansielle omkostninger	7	<u>(7.612)</u>	<u>(4.740)</u>
Resultat før skat		18.572	23.993
Skat af årets resultat	8	<u>(4.095)</u>	<u>(5.282)</u>
Årets resultat		<u>14.477</u>	<u>18.711</u>

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

Balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2019 t.kr.</u>	<u>31.12. 2018 t.kr.</u>
Goodwill	9	41.366	38.621
Lejerettigheder	10	3.201	3.700
Immaterielle aktiver		<u>44.567</u>	<u>42.321</u>
Brugsretsaktiver	11	175.935	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	10.780	11.553
Indretning af lejede lokaler	11	14.407	14.244
Materielle aktiver		<u>201.122</u>	<u>25.797</u>
Deposita		8.527	8.204
Andre tilgodehavender		8.955	9.822
Andre værdipapirer		2.775	0
Finansielle aktiver		<u>20.257</u>	<u>18.026</u>
Langfristede aktiver		<u>265.946</u>	<u>86.144</u>
Varebeholdninger	12	<u>42.090</u>	<u>42.306</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13	29.215	31.657
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.590	9.625
Andre tilgodehavender	14	2.251	2.009
Periodeafgrænsningsposter		1.489	1.337
Tilgodehavender		<u>42.545</u>	<u>44.628</u>
Likvide beholdninger	15	<u>167</u>	<u>1.043</u>
Kortfristede aktiver		<u>84.802</u>	<u>87.977</u>
Aktiver		<u>350.748</u>	<u>174.121</u>

Balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2019 t.kr.</u>	<u>31.12. 2018 t.kr.</u>
Aktiekapital	16	7.900	7.900
Overført resultat	30	47.034	50.557
Egenkapital		<u>54.934</u>	<u>58.457</u>
Udskudte skatteforpligtelser	17	8.857	9.426
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.692	33.775
Anden gæld	20	3.856	0
Leasingforpligtelser	21	153.501	0
Langfristede forpligtelser		<u>174.906</u>	<u>43.201</u>
Kreditinstitutter	18	32.466	15.433
Gæld til tilknyttede virksomheder		19.250	9.200
Leverandørgæld	19	18.502	21.639
Skyldig selskabsskat	8	4.664	5.168
Anden gæld	20	19.514	21.023
Leasingforpligtelser	21	26.512	0
Kortfristede forpligtelser		<u>120.908</u>	<u>72.463</u>
Forpligtelser		<u>295.814</u>	<u>115.664</u>
Passiver		<u>350.748</u>	<u>174.121</u>

Egenkapitalopgørelse for 2019

	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2018	<u>7.900</u>	<u>46.846</u>	<u>54.746</u>
Totalindkomst	0	18.711	18.711
Udbetalt udbytte, jf. note 30	<u>0</u>	<u>(15.000)</u>	<u>(15.000)</u>
Egenkapital 31.12.2018	<u>7.900</u>	<u>50.557</u>	<u>58.457</u>
Totalindkomst	0	14.477	14.477
Udbetalt udbytte, jf. note 30	<u>0</u>	<u>(18.000)</u>	<u>(18.000)</u>
Egenkapital 31.12.2019	<u>7.900</u>	<u>47.034</u>	<u>54.934</u>

Pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
Resultat af primær drift (EBIT)		25.836	28.167
Af- og nedskrivninger	5	37.210	7.170
Ændring i nettoarbejdskapital	23	<u>1.952</u>	<u>(2.134)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		64.998	33.203
Modtagne finansielle indtægter		348	566
Betalte finansielle omkostninger		(3.709)	(3.740)
Betalt selskabsskat og sambeskatningsbidrag		<u>(5.168)</u>	<u>(3.827)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		56.469	26.202
Køb af materielle aktiver		(6.117)	(3.951)
Salg af materielle aktiver		300	780
Køb af virksomheder	24	(3.520)	0
Køb af andre værdipapirer		(2.775)	0
Ind- og udbetalinger på finansielle anlægsaktiver		<u>117</u>	<u>(775)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(11.995)	(3.946)
Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder		(14.999)	6.165
Afdrag på leasingforpligtelser		(29.384)	-
Udbetalt udbytte til moderselskab		<u>(18.000)</u>	<u>(15.000)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering*		(62.383)	(8.835)
Ændring i likvider		(17.909)	13.420
Likvider 01.01		<u>(14.390)</u>	<u>(27.810)</u>
Likvider 31.12		<u>(32.299)</u>	<u>(14.390)</u>
Likvider er indregnet således i årsrapporten:			
Likvide beholdninger	15	167	1.043
Kreditinstitutter	18	<u>(32.466)</u>	<u>(15.433)</u>
Likvider		<u>(32.299)</u>	<u>(14.390)</u>

* Bevægelser udgør alene kontante pengestrømme.

Noter til årsregnskabet

Noteoversigt

1. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder
2. Nettoomsætning
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
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. Leasingforpligtelser
22. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
23. Ændring i nettoarbejds kapital
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 2019 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 diskonteringsats. 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.

Leasing

Selskabets leasingaktivitet vedrører primært butiksljemål. Ledelsen har foretaget skøn af forventede lejeperioder ud fra strategiske overvejelser og lejekontrakter. Der er herudfra skønnet lejeperioder på 2-10 år.

Disse skøn er forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer heri kan have væsentlig indvirkning på årsregnskabet.

Noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
2. Nettoomsætning		
Varesalg	306.015	296.465
Salg af administrative ydelser	<u>8.440</u>	<u>7.787</u>
	<u>314.455</u>	<u>304.252</u>
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:		
Lovpligtig revision	360	355
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	7	0
Andre ydelser	<u>114</u>	<u>81</u>
	<u>481</u>	<u>436</u>
4. Personaleomkostninger		
Løn og gager	107.030	104.200
Bidragsbaserede pensionsordninger	9.420	8.587
Andre omkostninger til social sikring	1.621	1.411
Tilskud fra offentlige myndigheder	(3.872)	(3.493)
Øvrige personaleomkostninger	<u>1.377</u>	<u>1.787</u>
	<u>115.576</u>	<u>112.492</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>265</u>	<u>263</u>
Vederlag til ledelsesmedlemmer (direktion)		
Løn og gager	4.157	4.089
Bidragsbaserede pensionsordninger	<u>293</u>	<u>300</u>
	<u>4.450</u>	<u>4.389</u>
Vederlag til ledelsesmedlemmer (bestyrelse)		
Løn og gager	<u>320</u>	<u>320</u>
	<u>320</u>	<u>320</u>

Noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
5. Afskrivninger		
Lejerettigheder, jf. note 10	498	498
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, jf. note 11	3.724	3.191
Indretning af lejede lokaler, jf. note 11	3.017	3.584
Brugsretsaktiver, jf. note 11	29.985	0
Tab ved afhændelse af aktiver	44	0
Gevinst ved afhændelse af aktiver	(57)	(103)
	37.210	7.170
6. Finansielle indtægter		
Renter af tilgodehavender	348	566
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	348	566
Valutakursgevinst	0	0
7. Finansielle omkostninger		
Renter på gæld til kreditinstitutter	355	411
Renter til tilknyttede virksomheder	768	655
Renter på leasingforpligtelser	3.477	0
Øvrige finansielle omkostninger	2.523	2.648
Nedskrivning af finansielle aktiver	426	1.000
Renteomkostninger for finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	7.549	4.714
Valutakurstab	63	26

Noter

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
8. Indkomstskat		
Aktuel skat	4.664	5.168
Ændring i udskudt skat	<u>(569)</u>	<u>114</u>
	<u>4.095</u>	<u>5.282</u>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22% (2018: 22%).

Skat af årets resultat kan forklares således:

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2019</u> <u>%</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>%</u>
Resultat før skat	<u>18.572</u>		<u>23.993</u>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2018: 22%)	4.095	22	5.279	22
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>0</u>
	<u>4.095</u>	<u>22</u>	<u>5.282</u>	<u>22</u>

Noter

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
9. Goodwill		
Kostpris	51.098	48.353
Nedskrivninger	<u>(9.732)</u>	<u>(9.732)</u>
	<u>41.366</u>	<u>38.621</u>
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Kostpris 01.01.	48.353	48.299
Tilgang	2.745	54
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.	<u>51.098</u>	<u>48.353</u>
Nedskrivninger 01.01.	(9.732)	(9.732)
Årets nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31.12.	<u>(9.732)</u>	<u>(9.732)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>41.366</u>	<u>38.621</u>

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 2019 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 2020-2024 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 2024 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

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
10. Lejerettigheder		
Kostpris	9.977	9.977
Af- og nedskrivninger	<u>(6.776)</u>	<u>(6.277)</u>
	<u>3.201</u>	<u>3.700</u>
	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kostpris 01.01.	9.977	9.977
Tilgang	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.	<u>9.977</u>	<u>9.977</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.	(6.277)	(5.779)
Årets afskrivninger	(498)	(498)
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.	<u>(6.776)</u>	<u>(6.277)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>3.201</u>	<u>3.700</u>

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

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
11. Materielle aktiver		
Kostpris	374.742	163.625
Af- og nedskrivninger	(173.620)	(137.828)
	<u>201.122</u>	<u>25.797</u>
	Brugs- ret- aktiver t.kr.	Andre anlæg mv. t.kr.
	Indretning af lejede lokaler t.kr.	
Kostpris 01.01.2018	-	88.433
Tilgang	-	2.843
Afgang	-	(1.150)
Kostpris 31.12.2018	-	<u>90.126</u>
	72.445	<u>73.499</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2018	-	(75.856)
Årets afskrivninger	-	(3.191)
Tilbageførsel ved afgang	-	474
Af- og nedskrivninger 31.12.2018	-	<u>(78.573)</u>
	(55.671)	<u>(59.255)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	-	<u>11.553</u>
	14.244	<u>14.244</u>
Kostpris 01.01.2019	0	90.126
Implementering af IFRS 16	205.920	-
Tilgang	0	3.237
Afgang	0	(1.219)
Kostpris 31.12.2019	<u>205.920</u>	<u>92.144</u>
	76.678	<u>76.678</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2019	0	(78.573)
Årets afskrivninger	(29.985)	(3.724)
Tilbageførsel ved afgang	0	934
Af- og nedskrivninger 31.12.2019	<u>(29.985)</u>	<u>(81.363)</u>
	(62.272)	<u>(62.272)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	<u>175.935</u>	<u>10.780</u>
	14.407	<u>14.407</u>

Noter

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
12. Varebeholdninger		
Handelsvarer	42.090	42.306
Nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>42.090</u>	<u>42.306</u>

13. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	29.716	32.159
Hensættelse til tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>(501)</u>	<u>(502)</u>
	<u>29.215</u>	<u>31.657</u>

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

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
Hensættelseskonto 01.01.	(502)	(501)
Årets konstaterede tab	86	58
Årets hensættelser til dækning af tab	<u>(85)</u>	<u>(59)</u>
Hensættelseskonto 31.12.	<u>(501)</u>	<u>(502)</u>

14. Andre tilgodehavender

Øvrige tilgodehavender	<u>2.251</u>	<u>2.009</u>
	<u>2.251</u>	<u>2.009</u>

Den regnskabsmæssige værdi af andre tilgodehavender svarer til dagsværdierne, og det er vurderet, at der ikke foreligger et nedskrivningsbehov på balancedagen.

Noter

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
15. Likvide beholdninger		
Konter	94	98
Bankindeståender	1	809
Giroindeståender	<u>72</u>	<u>136</u>
	<u>167</u>	<u>1.043</u>

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.

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
17. Udskudt skat		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte forpligtelser	<u>8.857</u>	<u>9.426</u>
Udskudt skat 31.12.	<u>8.857</u>	<u>9.426</u>

	Udskudt skat 01.01.2019 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 31.12.2019 t.kr.
Immaterielle aktiver	7.305	450	0	0	7.755
Materielle aktiver	2.522	(122)	0	0	2.400
Leasing	0	(897)	0	0	(897)
Tilgodehavender	<u>(401)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(401)</u>
Midlertidige forskelle	<u>9.426</u>	<u>(569)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.857</u>

Noter

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
18. Lån og kassekredit		
Kreditinstitutter	<u>32.466</u>	<u>15.433</u>
	<u>32.466</u>	<u>15.433</u>

Lån og kassekredit er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>32.466</u>	<u>15.433</u>
	<u>32.466</u>	<u>15.433</u>
Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris)	<u>0</u>	<u>0</u>

Selskabet har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 17.534 t.kr. (2018: 34.567 t.kr.).

For beskrivelse af selskabets finansielle risici henvises til note 25.

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
19. Leverandørgæld		
Gæld til leverandører af leverede varer og tjenesteydelser	<u>18.502</u>	<u>21.639</u>
	<u>18.502</u>	<u>21.639</u>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Noter

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
20. Anden gæld		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.059	1.273
Feriepengeforpligtelser	16.589	15.661
Skyldig moms og afgifter	2.328	2.143
Forudbetalinger fra kunder	494	548
Andre skyldige omkostninger	<u>1.900</u>	<u>1.398</u>
	<u>23.370</u>	<u>21.023</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.

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
Forpligtelserne er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	19.514	21.023
Langfristede forpligtelser	<u>3.856</u>	<u>0</u>
	<u>23.370</u>	<u>21.023</u>

Noter

	31.12. 2019 t.kr.
21. Leasingforpligtelser	
Inden for et år fra balancedagen	26.512
Mellem et og fem år fra balancedagen	87.411
Efter fem år fra balancedagen	<u>66.090</u>
	<u>180.013</u>

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 3.600 t.kr. pr. 31. december 2019 (31. december 2018: 3.808 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, 84.039 t.kr. (2018: 65.192 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.

Noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
23. Ændring i nettoarbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	542	(4.232)
Ændring i tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter mv.	2.200	738
Ændring i koncerngæld, leverandørgæld mv.	(3.137)	824
Ændring i anden driftsafledt gæld	<u>2.347</u>	<u>536</u>
	<u>1.952</u>	<u>(2.134)</u>
		Dagsværdi
		<u>t.kr.</u>
24. Køb af virksomheder		
2019		
Indretning af lejede lokaler		150
Varelager		475
Driftsmateriel og inventar		<u>150</u>
		775
Opgjort goodwill		<u>2.745</u>
Købesum		<u>3.520</u>
Elementer af købesum		
Kontantpris		<u>3.520</u>
Købesum, netto		<u>3.520</u>

Noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
25. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	29.215	31.657
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9.590	9.625
Deposita	8.527	8.204
Andre tilgodehavender, kortfristede	2.251	2.009
Andre tilgodehavender, langfristede	8.955	9.822
Likvide beholdninger	167	1.043
<i>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</i>	<u>58.705</u>	<u>62.360</u>
Andre værdipapirer	2.775	0
<i>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi</i>	<u>2.775</u>	<u>0</u>
Kreditinstitutter	32.466	15.433
Leverandørgæld	18.502	21.639
Gæld til tilknyttede virksomheder	27.942	42.975
Anden gæld	23.370	21.023
Leasingforpligtelser	180.013	-
<i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i>	<u>282.293</u>	<u>101.070</u>

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 likviditetsrisici. Selskabet styrer de finansielle risici i selskabet centralt og koordinerer selskabets likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse 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. Selskabet anvender ikke sikringsinstrumenter.

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 andre 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.

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 kredittvurderes. Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser svarer til den regnskabsmæssige værdi heraf.

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 og egenkapital. Den finansielle gearing opgjort som rentebærende gæld i forhold til egenkapitalen for selskabet kan pr. balancedagen opgøres til 1,98 (2018: 1,0).

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

For tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, andre værdipapirer, 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	865	865	0	865
GBP	0	0	747	747	0	747
31.12.2019	0	0	1.612	1.612	0	1.612
EUR	0	0	1.883	1.883	0	1.883
GBP	0	0	741	741	0	741
31.12.2018	0	0	2.624	2.624	0	2.624

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	1.342	4.355	3.258	8.955	4.791	5+
Likvide beholdninger	167	0	0	167	0	1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.590	9.590	0	5+
Gæld til tilknyttede virksomheder	19.250	8.692	0	27.942	0	4
Kreditinstitutter	32.466	0	0	32.466	0	1
31.12.2019	53.225	13.047	12.848	79.120	4.791	
Andre tilgodehavender	1.201	4.112	4.509	9.822	5.418	5+
Likvide beholdninger	1.043	0	0	1.043	0	1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.625	9.625	0	5+
Gæld til tilknyttede virksomheder	9.200	33.775	0	42.975	0	4
Kreditinstitutter	15.433	0	0	15.433	0	1
31.12.2018	26.877	37.887	14.134	78.898	5.418	

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 325 t.kr. (2018: 154 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.

	<u>Under 6 måneder t.kr.</u>	<u>Mellem 6 og 12 måneder t.kr.</u>	<u>Mellem 1 og 5 år t.kr.</u>	<u>Efter 5 år t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
2019					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Kreditinstitutter	0	0	0	32.466	32.466
Gæld til tilknyttede virksomheder	9.000	10.250	8.692	0	27.942
Leverandørgæld	18.502	0	0	0	18.502
Anden gæld	7.231	5.114	7.169	3.856	23.370
	<u>34.733</u>	<u>15.364</u>	<u>15.861</u>	<u>36.322</u>	<u>102.280</u>
2018					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Kreditinstitutter	0	0	0	15.433	15.433
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	9.200	33.775	0	42.975
Leverandørgæld	21.639	0	0	0	21.639
Anden gæld	7.783	8.827	4.413	0	21.023
	<u>29.422</u>	<u>18.027</u>	<u>38.188</u>	<u>15.433</u>	<u>101.070</u>

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 16.625 t.kr. (2018: 12.476 t.kr.)
- Selskabet har modtaget et managementvederlag fra søsterselskabet Thiele Partner A/S på 500 t.kr. (2018: 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 fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten, ud over den seneste måneds udvikling i spredningen af COVID-19 og nedlukning af store dele af samfundet, som vil få negative konsekvenser for resultatet i 2020.

Noter

29. Begivenheder efter balancedagen (fortsat)

På grund af usikkerheden omkring længden af corona-krisen - både nationalt og internationalt - og omfanget af regeringens hjælpepakker er det ikke muligt at opgøre den økonomiske indvirkning på nuværende tidspunkt.

30. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Den 10.04.2019 udbetalte F.A. Thiele A/S 18.000 t.kr. i ordinært udbytte til selskabets aktionær, svarende til 18.000 t.kr. pr. aktie. Udbetalt udbytte i maj 2018 udgjorde 15.000 t.kr., svarende til 15.000 t.kr. pr. aktie.

Ledelsen har den 21.04.2020 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges selskabets aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 21.04.2020. Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2019.

31. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Selskabet er i regnskabsåret overgået fra regnskabsklasse C (mellem) til regnskabsklasse C (stor). 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.

Implementering af nye IFRS-standarder

Selskabet har implementeret alle nye og ændrede IFRS-standarder samt fortolkningsbidrag for 2019, hvilket ikke har medført ændringer i regnskabspraksis, bortset fra nedenstående omtale af IFRS 16.

IFRS 16, *Leasing*

Selskabet har pr. 1. januar 2019 implementeret IFRS 16 *Leasing*. IFRS 16 omhandler den regnskabsmæssige behandling af leasing og betyder for leasingtager, at alle leasingkontrakter skal indregnes i balancen som en brugsrettighed og en tilsvarende leasingforpligtelse, og at indregnede leasingaktiver skal afskrives på samme måde som andre anlægsaktiver. Selskabets leasingkontrakter omfatter primært selskabets butiksljemål.

Selskabet har anvendt den modificerede retrospektive implementeringsmetode, hvilket betyder, at sammenligningstal ikke er tilpasset, og at effekten bogføres direkte på egenkapitalen primo. Selskabet benytter undtagelsesbestemmelserne vedrørende behandling af leasingkontrakter af kort varighed. Selskabet har ikke leasingkontrakter vedrørende aktiver med lav værdi.

Noter

31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Implementeringen af IFRS 16 har haft følgende indvirkning på årsregnskabet på overgangstidspunktet.

	31.12.2018 t.kr.	Effekt af IFRS 16 t.kr.	01.01.2019 t.kr.
Brugsretsaktiver	-	205.920	205.920
Langfristede aktiver	86.144	205.920	292.064
Kortfristede aktiver	87.977	-	87.977
Aktiver	174.121	205.920	380.041
Egenkapital	58.457	-	58.457
Leasingforpligtelser	-	205.920	205.920
Forpligtelser	115.664	205.920	321.484
Passiver	174.121	205.920	380.041
			2019 t.kr.
Operationelle leasingforpligtelser, jf. note 21 i årsregnskabet 2018			4.565
Effekt af tilbagediskontering			(17.967)
Effekt af ændring i leasingperioder mv.			219.322
Indregning af leasingforpligtelser pr. 1. januar 2019			205.920

Leasingforpligtelserne er tilbagediskonteret ved brug af en marginal lånerente på 2%.

Implementeringen af IFRS 16 har haft følgende indvirkning på årsregnskabet i året.

	2019 t.kr.
EBITDA	29.384
EBIT	(601)
Finansielle poster	(3.477)
Årets resultat	(3.181)
Balancesum pr. 31.12.2019	175.935
Egenkapital pr. 31.12.2019	(3.182)

Noter

31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 salgsmkostninger. Omstrukturingsomkostninger 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.

Noter

31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

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.

Noter

31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Totalindkomstopgørelse

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger af primær karakter set i forhold til selskabet hovedaktiviteter.

Personaleomkostninger

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

Finansielle poster

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

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 eventuelle 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.

Noter

31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, indretning af lejede lokaler og brugsretsaktiver 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-tablering 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
Brugsretsaktiver	2-10 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt. For brugsretsaktiver revurderes leasingperioden, hvis der indtræffer en væsentlig begivenhed eller en væsentlig ændring i selskabets forhold.

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.

Noter

31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 diskonteringssats, 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.

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 nettorealisationsværdi, 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 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.

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer måles ved første indregning til dagsværdi, og efterfølgende vil dagværdien reguleres via resultatet.

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter

31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udbytte

Udbytte indregnes 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 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.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelsen er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efterfølgende måles forpligtelsen til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingbetalingen indregnes i totalindkomstopgørelsen over leasingperioden.

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.

Noter

31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Søren Strandby

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:78285614

IP: 93.160.xxx.xxx

2020-04-21 05:28:55Z

NEM ID 

Steen Gede

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-653526773706

IP: 80.167.xxx.xxx

2020-04-21 05:54:05Z

NEM ID 

Paul Erik Grüning

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-503173849826

IP: 2.104.xxx.xxx

2020-04-21 10:37:42Z

NEM ID 

Peer Meisner

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-897341459981

IP: 185.165.xxx.xxx

2020-04-21 11:10:16Z

NEM ID 

Peer Meisner

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-897341459981

IP: 185.165.xxx.xxx

2020-04-21 11:10:16Z

NEM ID 

Christian Filtenborg Brandt

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-479188458773

IP: 93.167.xxx.xxx

2020-04-21 12:37:33Z

NEM ID 

Morten Olesen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-593199631129

IP: 62.242.xxx.xxx

2020-04-21 14:55:41Z

NEM ID 

Mads Ole Krage

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-327676521339

IP: 188.183.xxx.xxx

2020-04-22 08:59:21Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: K1EUD-E41XE-055HH-QXUEE-FEIJU-TFKSZ

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jens Henrik Filtenborg Brandt

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-352606981190

IP: 62.242.xxx.xxx

2020-04-22 09:04:01Z

NEM ID 

Rasmus Bertelsen Planck

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-074932042175

IP: 62.242.xxx.xxx

2020-04-22 14:35:13Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: K1EUD-E41XE-055HH-QXUEE-FEIJU-TFKSZ

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>