



KONGELIG HOFLEVERANDØR

THIELE

200 ÅR
1817 - 2017

Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S

CVR-nr. 27 58 93 75

Hornemansgade 36, 2100 København Ø

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.05.2017

Dirigent

Peer Meisner

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernregnskab 2016	8
Koncernens totalindkomstopgørelse for 2016	9
Koncernens balance pr. 31.12.2016	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	13
Noter til koncernregnskabet	14
Moderselskabsregnskab 2016	42
Moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2016	43
Moderselskabets balance pr. 31.12.2016	44
Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2016	46
Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2016	47
Noter til moderselskabsregnskabet	48

Selskabsoplysninger

Selskab

Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S

Hornemansgade 36

2100 København Ø

CVR-nr.: 27 58 93 75

Hjemstedskommune: København

Telefon: 39 27 02 22

Telefax: 39 27 00 30

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)

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Holdingselskabet af 17. december 2004 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet og koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23.05.2017

Direktion

Jens Henrik Filtenborg Brandt
administrerende direktør

Bestyrelse

Peer Meisner
formand

Paul Erik Grüning

Steen Gede

Christian Filtenborg Brandt

Mads Ole Krage

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Holdingselskabet af 17. december 2014 A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet af 17. december 2014 A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revi-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

sion, 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 samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 23.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Søren Strandby
statsautoriseret revisor

Claus Jorch Andersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.
Koncernens hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	302.248	299.623	291.276	275.756	262.848
Bruttoresultat	220.167	215.734	210.722	199.379	191.398
Resultat af primær drift (EBITDA)	44.971	35.754	32.424	26.441	23.465
Resultat af finansielle poster	(7.133)	(8.266)	(14.305)	(9.364)	(10.480)
Årets resultat	22.694	15.387	9.164	5.950	3.133
Varebeholdninger	41.257	39.185	43.200	39.576	38.568
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.616	33.206	32.520	43.420	44.828
Egenkapital	74.713	52.019	36.632	27.468	21.518
Balancesum	281.311	271.435	279.716	278.348	280.616
Investeringer i materielle aktiver	11.693	7.177	6.029	5.945	7.819
Gennemsnitlige operationelle aktiver	275.600	251.506	258.258	260.030	259.826
Nøgletal					
Afkastningsgrad (%)	13,1	11,3	9,7	6,7	5,7
Antal ansatte	249	250	246	245	235
Egenkapitalforrentning (%)	35,8	34,7	28,6	24,3	15,7
Egenkapitalandel (%)	26,6	19,2	13,1	9,9	7,6

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er som holdingselskab at eje og besidde ejerandele i danske selskaber og anden dermed i forbindelse stående virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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

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

Den samlede nettoomsætning udgør 302.248 t.kr. Årets EBITDA udgør 44.971 t.kr.

Resultatet efter skat for koncernen udgør 22.694 t.kr.

Resultatet betragtes af bestyrelsen som værende tilfredsstillende.

Egenkapital for koncernen udgør 74.713 t.kr. pr. 31. december 2016.

Usikkerhed ved indregning og måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er usikkerheder ved indregning og måling af indtægter, udgifter, 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

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

Forventet udvikling

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

Koncernregnskab 2016

Koncernens totalindkomstopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	302.248	299.623
Vareforbrug		<u>(82.081)</u>	<u>(83.889)</u>
Bruttoresultat		220.167	215.734
Andre driftsindtægter	3	6.065	1.000
Andre eksterne omkostninger		(71.263)	(71.363)
Personaleomkostninger	4	<u>(109.998)</u>	<u>(109.617)</u>
EBITDA		44.971	35.754
Afskrivninger	5	<u>(8.737)</u>	<u>(7.424)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		36.234	28.330
Finansielle indtægter	6	568	671
Finansielle omkostninger	7	<u>(7.701)</u>	<u>(8.937)</u>
Resultat før skat		29.101	20.064
Skat af årets resultat	8	<u>(6.407)</u>	<u>(4.677)</u>
Årets resultat		<u>22.694</u>	<u>15.387</u>

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2016 t.kr.</u>	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>
Goodwill	9	141.103	141.103
Lejerettigheder	10	4.913	1.722
Immaterielle aktiver		<u>146.016</u>	<u>142.825</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	12.752	11.961
Indretning af lejede lokaler	11	19.609	16.811
Materielle aktiver		<u>32.361</u>	<u>28.772</u>
Deposita		9.027	9.271
Andre tilgodehavender		12.130	13.504
Finansielle aktiver		<u>21.157</u>	<u>22.775</u>
Langfristede aktiver		<u>199.534</u>	<u>194.372</u>
Varebeholdninger	12	<u>41.257</u>	<u>39.185</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13	35.616	33.206
Andre tilgodehavender	14	2.525	2.199
Periodeafgrænsningsposter		1.498	1.664
Tilgodehavender		<u>39.639</u>	<u>37.069</u>
Likvide beholdninger	15	<u>881</u>	<u>809</u>
Kortfristede aktiver		<u>81.777</u>	<u>77.063</u>
Aktiver		<u>281.311</u>	<u>271.435</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2016 t.kr.</u>	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>
Aktiekapital	16	500	500
Overført resultat		74.213	51.519
Egenkapital		74.713	52.019
Gæld til tilknyttede virksomheder		126.960	136.189
Udskudte skatteforpligtelser	17	9.429	8.682
Langfristede forpligtelser		136.389	144.871
Kreditinstitutter	18	20.089	24.742
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.000	5.000
Leverandørgæld	19	19.320	20.702
Skyldig selskabsskat	8	5.661	3.730
Anden gæld	20	20.139	20.371
Kortfristede forpligtelser		70.209	74.545
Forpligtelser		206.598	219.416
Passiver		281.311	271.435

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<u>Aktie- kapital t.kr.</u>	<u>Overført resultat t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital 01.01.2015	<u>500</u>	<u>36.132</u>	<u>36.632</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>15.387</u>	<u>15.387</u>
Egenkapital 31.12.2015	<u>500</u>	<u>51.519</u>	<u>52.019</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>22.694</u>	<u>22.694</u>
Egenkapital 31.12.2016	<u>500</u>	<u>74.213</u>	<u>74.713</u>

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Resultat af primær drift (EBIT)		36.234	28.330
Af- og nedskrivninger	5	8.737	7.424
Ændring i nettoarbejdskapital	23	<u>(6.258)</u>	<u>2.112</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		38.713	37.866
Modtagne finansielle indtægter		568	671
Betalte finansielle omkostninger		(7.701)	(8.937)
Betalt selskabsskat og sambeskatningsbidrag		<u>(3.729)</u>	<u>(1.065)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		27.851	28.535
Køb af immaterielle og materielle aktiver		(15.565)	(8.330)
Salg/ændring af finansielle aktiver		1.618	957
Salg af materielle og immaterielle aktiver		<u>50</u>	<u>4.994</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(13.897)	(2.379)
Ændring i mellemværende med tilknyttede selskaber		<u>(9.229)</u>	<u>(11.391)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(9.229)	(11.391)
Ændring i likvider		4.725	14.765
Likvider 01.01.		<u>(23.933)</u>	<u>(38.698)</u>
Likvider 31.12.		<u>(19.208)</u>	<u>(23.933)</u>

Beløbene i pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

Likvider er indregnet således i årsrapporten:

Likvide beholdninger	15	881	809
Kreditinstitutter	18	<u>(20.089)</u>	<u>(24.742)</u>
Likvider		<u>(19.208)</u>	<u>(23.933)</u>

Noter til koncernregnskabet

Noteoversigt

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

Noter

1. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af koncernens 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 koncernregnskabet for 2016 er navnlig følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i koncernregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, hvis de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet.

Genindvindingsværdi for goodwill

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

Noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
2. Nettoomsætning		
Varesalg	286.746	286.232
Huslejeindtægter	4.792	4.156
Franchiseindtægter	3.569	3.184
Salg af administrative ydelser	7.141	6.051
	302.248	299.623
<p>Koncernen har udelukkende salg og indtægter fra aktiviteter i DK.</p>		
3. Andre driftsindtægter		
<p>Koncernen har i forbindelse med et fraflyttet lejemål modtaget et kompensationsbeløb, som med fradrag for direkte henførbare omkostninger er indregnet som andre driftsindtægter.</p>		
4. Personaleomkostninger		
Løn og gager	96.970	97.167
Bidragsbaserede pensionsordninger	8.337	8.051
Andre omkostninger til social sikring	1.306	1.332
Tilskud fra offentlige myndigheder	(3.088)	(2.995)
Øvrige personaleomkostninger	2.022	1.934
	105.547	105.489
Gennemsnitligt antal medarbejdere	249	250
Vederlag til ledelsesmedlemmer (direktion)		
Løn og gager	3.836	3.514
Bidragsbaserede pensionsordninger	295	294
	4.131	3.808
Vederlag til ledelsesmedlemmer (bestyrelse)		
Løn og gager	320	320
Bidragsbaserede pensionsordninger	0	0
	320	320

Noter

4. Personaleomkostninger (fortsat)

Bidragbaserede pensionsordninger

Koncernen 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 pensionsselskaber.

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
5. Afskrivninger		
Lejerettigheder, jf. note 10	683	293
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, jf. note 11	2.764	2.472
Indretning af lejede lokaler, jf. note 11	3.896	3.786
Tab ved salg af aktiver	40	873
Tab ved afhændelse af aktiver	1.354	0
	8.737	7.424
6. Finansielle indtægter		
Renter af tilgodehavender	420	671
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	420	671
Valutakursgevinst	148	0
7. Finansielle omkostninger		
Renter på gæld til kreditinstitutter	484	852
Renter på gæld til kreditorer	7	0
Renter til tilknyttede virksomheder	3.668	4.683
Øvrige finansielle omkostninger	3.042	3.147
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	500	168
Renteomkostninger for finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	7.701	8.850
Valutakurstab	0	87

Noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
8. Indkomstskat		
Aktuel skat	5.661	3.983
Ændring i udskudt skat	746	948
Regulering vedrørende tidligere år	0	(254)
Effekt af ændret skatteprocent	0	0
	6.407	4.677

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

Skat af årets resultat kan forklares således:

	2016	2016	2015	2015
	t.kr.	%	t.kr.	%
Resultat før skat	29.101		20.064	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2015: 23,5%)	6.402	22	4.714	23,5
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	5	0	(7)	0
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster mv.	0	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	(30)	(0,2)
Effekt af ændret skatteprocent	0	0	0	0
	6.407	22	4.677	23,3

Noter

	31.12. 2016 t.kr.	31.12. 2015 t.kr.
9. Goodwill		
Kostpris	185.427	185.427
Nedskrivninger	<u>(44.324)</u>	<u>(44.324)</u>
	<u>141.103</u>	<u>141.103</u>
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Kostpris 01.01.	185.427	189.743
Tilgang	0	53
Afgang	<u>0</u>	<u>(4.369)</u>
Kostpris 31.12.	<u>185.427</u>	<u>185.427</u>
Nedskrivninger 01.01.	(44.324)	(44.324)
Årets nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31.12.	<u>(44.324)</u>	<u>(44.324)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>141.103</u>	<u>141.103</u>

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 2016 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på allokering af kostprisen af goodwill til kæden som helhed.

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

Noter

9. Goodwill (fortsat)

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.

	31.12. 2016 t.kr.	31.12. 2015 t.kr.
10. Lejerettigheder		
Kostpris	14.278	10.405
Af- og nedskrivninger	<u>(9.366)</u>	<u>(8.683)</u>
	4.913	1.722
	31.12. 2016 t.kr.	31.12. 2015 t.kr.
Kostpris 01.01.	10.405	9.305
Tilgang	3.872	1.100
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.	<u>14.278</u>	<u>10.405</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.	(8.683)	(8.390)
Årets afskrivninger	(683)	(293)
Tilbageførsel af afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.	<u>(9.366)</u>	<u>(8.683)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>4.913</u>	<u>1.722</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 30.

Noter

	31.12. 2016 t.kr.	31.12. 2015 t.kr.
11. Materielle aktiver		
Kostpris	160.092	161.759
Af- og nedskrivninger	<u>(127.732)</u>	<u>(132.987)</u>
	<u>32.361</u>	<u>28.772</u>
	Andre anlæg mv. t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris 01.01.2015	86.961	70.218
Tilgange	4.745	2.432
Afgange	<u>(2.246)</u>	<u>(350)</u>
Kostpris 31.12.2015	<u>89.460</u>	<u>72.300</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	(76.059)	(51.766)
Årets afskrivninger	(2.472)	(3.786)
Tilbageførsel ved øvrig afgang	<u>1.033</u>	<u>64</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.2015	<u>(77.498)</u>	<u>(55.489)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015	<u>11.961</u>	<u>16.811</u>
Kostpris 01.01.2016	89.458	72.300
Tilgange	3.646	8.047
Afgange	<u>(7.158)</u>	<u>(6.202)</u>
Kostpris 31.12.2016	<u>85.946</u>	<u>74.146</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	(77.498)	(55.489)
Årets afskrivninger	(2.764)	(3.896)
Tilbageførsel ved øvrig afgang	<u>7.068</u>	<u>4.848</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.2016	<u>(73.194)</u>	<u>(54.578)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	<u>12.752</u>	<u>19.609</u>

Noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
12. Varebeholdninger		
Handelsvarer	41.257	39.185
Nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>41.257</u>	<u>39.185</u>
13. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36.118	34.906
Hensættelse til tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>(502)</u>	<u>(1.700)</u>
	<u>35.616</u>	<u>33.206</u>
<p>Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe.</p> <p>Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.</p>		
Hensættelseskonto 01.01.	(1.700)	(1.723)
Årets konstaterede tab	1.448	364
Årets hensættelser til dækning af tab	<u>(250)</u>	<u>(341)</u>
Hensættelseskonto 31.12.	<u>(502)</u>	<u>(1.700)</u>
Ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
Ikke-forfaldne	35.981	33.693
Forfaldne med op til 30 dage	21	19
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	24	132
Forfaldne over 90 dage	<u>92</u>	<u>1.062</u>
	<u>36.118</u>	<u>34.906</u>
14. Andre tilgodehavender		
Øvrige tilgodehavender	<u>2.525</u>	<u>2.199</u>
	<u>2.525</u>	<u>2.199</u>

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

Noter

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

De regnskabsmæssige værdier for likvide beholdninger svarer til dagsværdien.

16. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1 aktie a 500 t.kr. Aktien er fuldt indbetalt. Aktien er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktien.

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
17. Udskudt skat		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte forpligtelser	<u>9.429</u>	<u>8.682</u>
Udskudt skat 31.12.	<u>9.429</u>	<u>8.682</u>

	<u>Udskudt skat 01.01.2016 t.kr.</u>	<u>Ind- regnet i resul- tatet t.kr.</u>	<u>Indregnet i anden total- indkomst t.kr.</u>	<u>Indregnet direkte på egen- kapitalen t.kr.</u>	<u>Udskudt skat 31.12.2016 t.kr.</u>
Immaterielle aktiver	6.108	701	0	0	6.809
Materielle aktiver	2.925	(120)	0	0	2.805
Tilgodehavender	<u>(351)</u>	<u>166</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(185)</u>
Midlertidige forskelle	<u>8.682</u>	<u>746</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.429</u>

Fremførbare skattemæssige underskud	<u>0</u>
--	-----------------

Noter

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

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Lån og kassekredit er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>20.089</u>	<u>24.742</u>
	<u>20.089</u>	<u>24.742</u>
Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris)	<u>0</u>	<u>0</u>

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

For beskrivelse af selskabets finansielle risici henvises til note 25.

19. Leverandørgæld

Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	<u>19.320</u>	<u>20.702</u>
	<u>19.320</u>	<u>20.702</u>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

20. Anden gæld

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	696	565
Feriepengeforpligtelser	14.485	13.635
Skyldig moms og afgifter	2.639	2.893
Forudbetalinger fra kunder	647	685
Andre skyldige omkostninger	<u>1.672</u>	<u>2.593</u>
	<u>20.139</u>	<u>20.371</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 koncernens forpligtelser til den udbetalte løn i ferieperioder, som medarbejderne pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

Noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
20. Anden gæld (fortsat)		
Forpligtelserne er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	20.139	20.371
Langfristede forpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>20.139</u>	<u>20.371</u>

21. Operationelle leasingforpligtelser

Der er indgået operationelle leasingkontrakter 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.

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
De samlede fremtidige huslejeudgifter i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	968	351
Mellem et og fem år fra balancedagen	260	1.678
Efter fem år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.228</u>	<u>2.029</u>
Den samlede omkostning under lejeaftaler udgør	<u>28.471</u>	<u>27.108</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	651	1.975
Mellem et og fem år fra balancedagen	0	492
Efter fem år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>651</u>	<u>2.467</u>
Leasingudgifter indregnet i årets resultat	<u>1.975</u>	<u>1.975</u>

Noter

22. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

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

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 selskabs-skatten, der måtte påhvile de sambeskattede selskaber.

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

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for koncernforbundne selskabers bankgæld. Bankgælden udgør, ud over det i balancen anførte, 38.982 t.kr. pr. 31. december 2016 (31. december 2015: 44.163 t.kr.).

Koncernen har påtaget sig forpligtelser til under visse omstændigheder at overtage butikker for 52 mio.kr. (2015: 50 mio.kr.).

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Forpligtelsen fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	0	0
Mellem et og fem år fra balancedagen	35.693	28.985
Efter fem år fra balancedagen	<u>16.786</u>	<u>21.035</u>
	<u>52.479</u>	<u>50.020</u>

23. Ændring i nettoarbejds kapital

Ændring i varebeholdninger	(2.072)	4.015
Ændring i tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter mv.	(2.574)	(796)
Ændring i leverandørgæld, gavekort mv.	(1.382)	(974)
Ændring i anden driftsafledt gæld	<u>(230)</u>	<u>(133)</u>
	<u>(6.258)</u>	<u>2.112</u>

Noter

24. Køb af virksomheder

2016

Der er ikke overtaget forretninger i regnskabsåret.

	Dagsværdi t.kr.
2015	
Lejeret/afståelsesret vedrørende lejemål	1.100
Varelager	0
Driftsmateriel og inventar	<u>400</u>
	1.500
Negativ goodwill	<u>(1.000)</u>
Kostpris betalt kontant	500
Overtagne likvide beholdninger	0
Overtagne forpligtelser	<u>(129)</u>
Likviditetseffekt, netto	<u>371</u>
Elementer af kostpris	
Kontantpris	<u>371</u>

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

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
25. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.616	33.206
Deposita	9.027	9.271
Andre tilgodehavender (udlån)	12.130	13.504
Andre tilgodehavender, kortfristede	2.525	2.199
Likvide beholdninger	<u>881</u>	<u>809</u>
Udlån og tilgodehavender	<u>60.179</u>	<u>58.989</u>

Noter

25. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
Gæld til tilknyttede virksomheder, lang	126.960	136.189
Kreditinstitutter	20.089	24.742
Leverandørgæld	19.320	20.702
Gæld til tilknyttede virksomheder, kort	5.000	5.000
Anden gæld	20.139	20.371
<i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i>	191.508	207.004

Politik for styring af finansielle risici

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

Valutarisici

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

Koncernen anvender ikke valutaterminskontrakter.

Renterisici

Koncernens rentebærende finansielle aktiver vedrører tilgodehavender (udlån) og koncernens likvide beholdninger.

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

Likviditetsrisici

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

Noter

25. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kreditrisici

Koncernens væsentligste indkomst er kontantsalg, hvorfor kreditrisici er begrænsede, og en 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

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

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af gæld til kreditinstitutter, gæld til tilknyttede selskaber og egenkapital.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

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

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

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

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

Noter

25. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisikoen på koncernens 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.

Renterisici

Koncernen har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Om koncernens 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 fast- forrentet t.kr.	Gennem- snitlig varighed År
	Inden for 1 år t.kr.	Mellem 2 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.		
Andre tilgodehavender	3.389	3.498	5.243	12.130	12.130	4
Likvide beholdninger	881	0	0	881	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000	5.000	121.960	131.960	0	5+
Kreditinstitutter	20.089	0	0	20.089	0	1
31.12.2016	29.359	8.498	127.203	165.060	12.130	
Andre tilgodehavender	1.177	3.992	8.335	13.504	13.504	4
Likvide beholdninger	809	0	0	809	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000	10.000	126.189	141.189	0	5+
Kreditinstitutter	24.742	0	0	24.742	0	1
31.12.2015	31.728	13.992	134.524	180.244	13.504	

Koncernens bankindeståender er placeret på konti med anfordringsvilkår.

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

Noter

25. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i koncernens 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.
2016					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Kreditinstitutter	0	0	0	20.089	20.089
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.000	5.000	121.960	131.960
Leverandørgæld	0	0	0	19.320	19.320
Anden gæld	<u>8.799</u>	<u>7.560</u>	<u>3.780</u>	<u>0</u>	<u>20.139</u>
	<u>8.799</u>	<u>12.560</u>	<u>8.780</u>	<u>161.369</u>	<u>191.508</u>
2015					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Kreditinstitutter	0	0	0	24.742	24.742
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.000	10.000	126.189	141.189
Leverandørgæld	0	0	0	20.702	20.702
Anden gæld	<u>9.509</u>	<u>7.241</u>	<u>3.621</u>	<u>0</u>	<u>20.371</u>
	<u>9.509</u>	<u>12.241</u>	<u>13.621</u>	<u>171.633</u>	<u>207.004</u>

Noter

26. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over koncernen:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Jens Henrik Filtenborg Brandt	København	Direktør og ultimativ hovedaktionær
Bruler ApS	København	Moderselskab

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

Transaktioner mellem nærtstående parter

Koncernen har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

- Koncernen har foretaget varekøb hos søsterselskabet J.C. Filtenborg A/S for 16.925 t.kr. (2015: 16.767 t.kr.)
- For vederlag til ledelsesmedlemmer henvises til note 4
- Koncernmellemværender forrentes

27. Aktionærforhold

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

Bruler ApS ejer 100% af koncernens aktiekapital og 100% af aktiekapitalens stemmerettigheder.

28. Begivenheder efter balancedagen

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

29. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har den 23.05.2017 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23.05.2017.

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (mellem), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S er et dansk aktieselskab med hjemsted i Danmark.

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

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

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

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

IFRS 16, Leasing

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug ved konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet 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 koncernen 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 forelø-

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

bigt 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.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder, der medfører ophør af henholdsvis kontrol og betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem på den ene side dagsværdien af salgsprovenuet eller afviklingssummen og dagsværdien af eventuelle resterende kapitalandele og på den anden side den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, med fradrag af eventuelle minoritetsinteresser. Den derved opgjorte fortjeneste eller det derved opgjorte tab indregnes i resultatet tillige med akkumulerede valutakursreguleringer, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

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 gældsmetode 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.

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

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

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

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

Totalindkomstopgørelse

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

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

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.

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

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

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 diskonteringsssats, 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.

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

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

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 finansiell omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

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

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 moderselskabets anpartskapital 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".

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 aktionærerne, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag.
Egenkapitalandel (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Nøgletallet er udtryk for en virksomheds finansielle styrke.

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

Moderselskabsregnskab 2016

Moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(22)	(23)
Resultat af primær drift (EBIT)		(22)	(23)
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder		15.000	11.000
Finansielle indtægter	1	889	1.000
Finansielle omkostninger	2	(3.668)	(4.682)
Resultat før skat		12.199	7.295
Skat af årets resultat	3	616	871
Årets resultat		<u>12.816</u>	<u>8.166</u>

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

Moderselskabets balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2016 t.kr.</u>	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	147.693	147.693
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		<u>43.658</u>	<u>42.335</u>
Finansielle aktiver		<u>191.351</u>	<u>190.028</u>
Langfristede aktiver		<u>191.351</u>	<u>190.028</u>
Tilgodehavende selskabsskat	5	<u>616</u>	<u>871</u>
Tilgodehavender		<u>616</u>	<u>871</u>
Kortfristede aktiver		<u>616</u>	<u>871</u>
Aktiver		<u>191.968</u>	<u>190.899</u>

Moderselskabets balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2016 t.kr.</u>	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>
Aktiekapital	6	500	500
Overført resultat		<u>47.497</u>	<u>34.681</u>
Egenkapital		<u>47.997</u>	<u>35.181</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>138.949</u>	<u>150.696</u>
Langfristede forpligtelser		<u>138.949</u>	<u>150.696</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.000	5.000
Anden gæld		<u>22</u>	<u>22</u>
Kortfristede forpligtelser		<u>5.022</u>	<u>5.022</u>
Forpligtelser		<u>143.971</u>	<u>155.718</u>
Passiver		<u>191.968</u>	<u>190.899</u>

Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2016

	<u>Aktie- kapital t.kr.</u>	<u>Overført resultat t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital 01.01.2015	<u>500</u>	<u>26.515</u>	<u>27.015</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>8.166</u>	<u>8.166</u>
Egenkapital 31.12.2015	<u>500</u>	<u>34.681</u>	<u>35.181</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>12.816</u>	<u>12.816</u>
Egenkapital 31.12.2016	<u>500</u>	<u>47.497</u>	<u>47.997</u>

Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(22)	(23)
Ændring i nettoarbejdskapital		<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		(22)	(23)
Modtagne finansielle indtægter		889	1.000
Betalte finansielle omkostninger		(3.668)	(4.682)
Modtagne selskabsskatter og sambeskatningsbidrag		<u>871</u>	<u>1.233</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>(1.930)</u>	<u>(2.472)</u>
Udbytte		<u>15.000</u>	<u>11.000</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>15.000</u>	<u>11.000</u>
Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder		<u>(13.070)</u>	<u>(8.528)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(13.070)</u>	<u>(8.528)</u>
Ændring i likvider		0	0
Likvider 01.01.		<u>0</u>	<u>0</u>
Likvider 31.12.		<u>0</u>	<u>0</u>

Beløbene i pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

Noter til moderselskabsregnskabet

Noteoversigt

1. Finansielle indtægter
2. Finansielle omkostninger
3. Skat af årets resultat
4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
5. Tilgodehavende selskabsskat
6. Aktiekapital
7. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
8. Finansielle risici og finansielle instrumenter
9. Nærtstående parter
10. Aktionærforhold
11. Koncernforhold
12. Begivenheder efter balancedagen
13. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse
14. Anvendt regnskabspraksis

Noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
1. Finansielle indtægter		
Renter fra tilknyttede virksomheder	889	1.000
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	889	1.000
2. Finansielle omkostninger		
Renter til tilknyttede virksomheder	3.668	4.682
Renteomkostninger for finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	3.668	4.682
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	0
Ændring i udskudt skat	(616)	(871)
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
	(616)	(871)

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

Skat af årets resultat kan forklares således:

	2016	2016	2015	2015
	t.kr.	%	t.kr.	%
Resultat før skat	12.199		7.295	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2015: 23,5%)	2.684	22,0	1.714	23,5
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster	(3.300)	(27,1)	(2.585)	(35,4)
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	0	0
	(616)	(5,1)	(871)	(11,9)

Noter

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 01.01.	171.837	171.837
Kostpris 31.12.	171.837	171.837
Nedskrivninger 01.01.	(24.144)	(24.144)
Årets afskrivninger	0	0
Nedskrivninger 31.12.	(24.144)	(24.144)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	147.693	147.693

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

De tilknyttede virksomheder består af følgende:

		<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>		<u>Andel af stemmerettigheder</u>		<u>Aktivitet</u>
			<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	
			<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
F.A.	Thiele	København	100	100	100	100	Optikerforretninger
A/S							
Thiele	Part-	København	100	100	100	100	Franchiseaktivitet
ner							
A/S							

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
5. Tilgodehavende selskabsskat		
Tilgodehavende selskabsskat er indregnet således i balancen:		
Tilgodehavende selskabsskat	616	871
Tilgodehavende selskabsskat 31.12.	616	871

Skatteværdien af skattemæssige underskud, der kan fremføres ubegrænset, er fuldt indregnet, da det vurderes tilstrækkelig sandsynligt, at underskuddene vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

Noter

6. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1 aktie a 500 t.kr. Aktien er fuldt indbetalt. Aktien er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktien.

7. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

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 selskabs-skatten, der måtte påhvile de sambeskattede selskaber.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for koncernforbundne selskabers bankgæld. Bankgælden udgør, ud over det i balancen i koncernregnskabet anførte, 38.982 t.kr. pr. 31. december 2016 (2015: 44.163 t.kr.).

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

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
8. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	43.658	42.335
<i>Udlån og tilgodehavender</i>	<u>43.658</u>	<u>42.335</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder, lang	138.949	150.696
Gæld til tilknyttede virksomheder, kort	5.000	5.000
Anden gæld	<u>22</u>	<u>22</u>
<i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i>	<u>143.971</u>	<u>155.718</u>

Selskabet har ingen væsentlige valuta-, rente- eller likviditetsrisici, hvorfor dette ikke er specificeret nærmere.

Politik for styring af finansielle risici

Der henvises til koncernregnskabet note 25 for en beskrivelse af politikken 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 kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Selskabet følger en direktionsgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Noter

8. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici

Selskabet har ingen valutarisici. Transaktioner foretages udelukkende i danske kroner.

Renterisici

Det er selskabets politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Likviditetsrisici

Selskabets likviditetsstyring sker i samarbejde med søsterselskaberne i koncernen. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af udsving i likviditetstrækket.

Kreditrisici

Selskabet har ingen kreditrisici.

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 tilknyttede selskaber og egenkapital.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

For anden gæld anses dagsværdien tilnærmelsesvist at være identisk med bogførte værdier.

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Selskabet har ikke eksponering i fremmed valuta vedrørende aktiver og forpligtelser, hvorfor der ikke er indregnet afledte finansielle instrumenter til sikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser.

Valutarisikoen betragtes derved 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

8. 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.		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	43.658	0	0	43.658	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000	5.000	133.949	143.949	0	5+
31.12.2016	48.658	5.000	133.949	187.607	0	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	42.335	0	0	42.335	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000	10.000	140.696	155.696	0	5+
31.12.2015	47.335	10.000	140.696	198.031	0	

Noter

8. 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>
2016					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.000	5.000	133.949	143.949
Anden gæld	<u>22</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22</u>
	<u>22</u>	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>	<u>133.949</u>	<u>143.971</u>
2015					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.000	10.000	140.696	155.696
Anden gæld	<u>22</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22</u>
	<u>22</u>	<u>5.000</u>	<u>10.000</u>	<u>140.696</u>	<u>155.718</u>

9. 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	Moderselskab

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

Transaktioner mellem nærtstående parter

Koncernen har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

- Koncernmellemværender forrentes.

Noter

10. Aktionærforhold

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

Bruler ApS ejer 100% af koncernens aktiekapital og 100% af aktiekapitalens stemmerettigheder.

11. Koncernforhold

Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S indgår i koncernregnskabet for Bruler ApS.

12. Begivenheder efter balancedagen

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

13. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har den 23.05.2017 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23.05.2017. Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2016.

14. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2016 for selskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse B, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S er et dansk aktieselskab med hjemsted i Danmark.

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

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. De væsentligste elementer af anvendt regnskabspraksis og ændringer i forhold til sidste år som følge af nye og ændrede standarder er beskrevet nedenfor.

Moderselskabet anvender grundlæggende samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. De tilfælde, hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens, er beskrevet nedenfor.

Noter

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsprovenuet.