



KONGELIG HOFLEVERANDØR

**THIELE**

**200 ÅR**  
1817 - 2017

**Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S**

**CVR-nr. 27 58 93 75**

Homemansgade 36, 2100 København Ø

**Årsrapport 2017**

---

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 03.05.2018

**Dirigent**

---

Peer Meisner

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernregnskab 2017	9
Koncernens totalindkomstopgørelse for 2017	10
Koncernens balance pr. 31.12.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	14
Noter til koncernregnskabet	15
Moderselskabsregnskab 2017	43
Moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2017	44
Moderselskabets balance pr. 31.12.2017	45
Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2017	47
Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2017	48
Noter til moderselskabsregnskabet	49

## 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](mailto:thiele@thiele.dk)

### Bestyrelse

Peer Meisner, formand

Paul Erik Grüning

Steen Gede

Christian Filtenborg Brandt

Mads Ole Krage

### Direktion

Jens Henrik Filtenborg Brandt, administrerende direktør

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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 18.04.2018

### Direktion

  
Jens Henrik Filtenborg Brandt  
administrerende direktør

### Bestyrelse

  
Peer Meisner  
formand

  
Paul Erik Grøning

  
Steen Gede

  
Christian Filtenborg Brandt

  
Mads Ole Krage

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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.

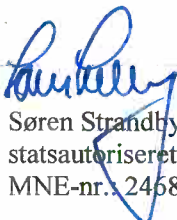
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.


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 18.04.2018

### Deloitte

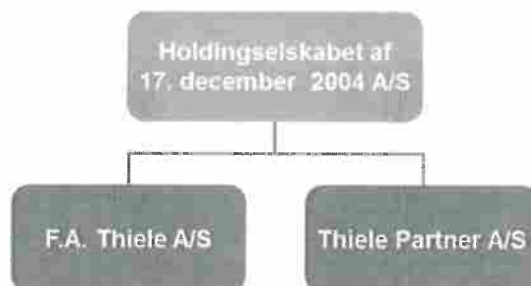
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

  
Søren Strandby  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: 24684

  
Claus Jorch Andersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: 33712

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	304.989	302.248	299.623	291.276	275.756
Bruttoresultat	220.689	220.167	215.734	210.722	199.379
Resultat af primær drift (EBITDA)	34.045	44.971	35.754	32.424	26.441
Resultat af finansielle poster	(6.067)	(7.133)	(8.266)	(14.305)	(9.364)
Årets resultat	15.565	22.694	15.387	9.164	5.950
Varebeholdninger	38.074	41.257	39.185	43.200	39.576
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.645	35.616	33.206	32.520	43.420
Egenkapital	90.278	74.713	52.019	36.632	27.468
Balancesum	275.942	281.311	271.435	279.716	278.348
Investeringer i materielle aktiver	4.399	11.693	7.177	6.029	5.945
Gennemsnitlige operationelle aktiver	257.591	253.562	251.506	258.258	260.030
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad (%)	10,1	14,3	11,3	9,7	6,7
Antal ansatte	250	249	250	246	245
Egenkapitalforrentning (%)	18,9	35,8	34,7	28,6	24,3
Egenkapitalandel (%)	32,7	26,6	19,2	13,1	9,9



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

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 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.

## 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 2017. 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 2017 i F.A. Thiele A/S samt 24 butikker på franchisebasis, hvor franchiseaktiviteten er samlet i Thiele Partner A/S.

Den samlede nettoomsætning udgør 304.989 t.kr. Årets EBITDA udgør 34.045 t.kr.

Resultatet efter skat for koncernen udgør 15.565 t.kr.

Resultatet betragtes af bestyrelsen som værende tilfredsstillende.

Egenkapital for koncernen udgør 90.278 t.kr. pr. 31. december 2017.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### 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 2018 forventes et tilfredsstillende resultat på et højere niveau end det realiserede resultat for 2017, idet der i 2017 er afholdt ekstraordinære omkostninger i forbindelse med Thieles 200 års jubilæum.

### Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har pr. 01.01.2018 erhvervet en ejerandel af Scandinavian Eye Center ApS, hvilket gør Thiele til en komplet leverandør af synsløsninger.

## Koncernregnskab 2017

**Koncernens totalindkomstopgørelse for 2017**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	304.989	302.248
Vareforbrug		<u>(84.300)</u>	<u>(82.081)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>220.689</b>	<b>220.167</b>
Andre driftsindtægter	3	0	6.065
Andre driftsomkostninger	3	(3.837)	0
Andre eksterne omkostninger		(69.926)	(71.263)
Personaleomkostninger	4	<u>(112.881)</u>	<u>(109.998)</u>
<b>EBITDA</b>		<b>34.045</b>	<b>44.971</b>
Afskrivninger	5	<u>(8.025)</u>	<u>(8.737)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>26.020</b>	<b>36.234</b>
Finansielle indtægter	6	457	568
Finansielle omkostninger	7	<u>(6.524)</u>	<u>(7.701)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.953</b>	<b>29.101</b>
Skat af årets resultat	8	<u>(4.388)</u>	<u>(6.407)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>15.565</u></b>	<b><u>22.694</u></b>

**Totalindkomstopgørelse**

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

**Koncernens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2017 t.kr.</u>	<u>31.12. 2016 t.kr.</u>
Goodwill	9	144.590	141.103
Lejerettigheder	10	<u>4.263</u>	<u>4.913</u>
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b><u>148.853</u></b>	<b><u>146.016</u></b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	12.577	12.752
Indretning af lejede lokaler	11	<u>16.808</u>	<u>19.609</u>
<b>Materielle aktiver</b>		<b><u>29.385</u></b>	<b><u>32.361</u></b>
Deposita		9.127	9.027
Andre tilgodehavender		<u>10.101</u>	<u>12.130</u>
<b>Finansielle aktiver</b>		<b><u>19.228</u></b>	<b><u>21.157</u></b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>197.466</u></b>	<b><u>199.534</u></b>
<b>Varebeholdninger</b>	12	<b><u>38.074</u></b>	<b><u>41.257</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13	35.645	35.616
Andre tilgodehavender	14	<u>2.737</u>	<u>2.525</u>
Periodeafgrænsningsposter		<u>1.216</u>	<u>1.498</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>39.598</u></b>	<b><u>39.639</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>	15	<b><u>804</u></b>	<b><u>881</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>78.476</u></b>	<b><u>81.777</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>275.942</u></b>	<b><u>281.311</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2017 t.kr.</u>	<u>31.12. 2016 t.kr.</u>
Aktiekapital	16	500	500
Overført resultat		<u>89.778</u>	<u>74.213</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>90.278</u></b>	<b><u>74.713</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		92.285	126.960
Udsudte skatteforpligtelser	17	<u>9.836</u>	<u>9.429</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>102.121</u></b>	<b><u>136.389</u></b>
Kreditinstitutter	18	28.614	20.089
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.200	5.000
Leverandørgæld	19	20.838	19.320
Skyldig selskabsskat	8	3.981	5.661
Anden gæld	20	<u>20.910</u>	<u>20.139</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>83.543</u></b>	<b><u>70.209</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>185.664</u></b>	<b><u>206.598</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>275.942</u></b>	<b><u>281.311</u></b>

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017**

	<u>Aktie- kapital t.kr.</u>	<u>Overført resultat t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	<u>500</u>	<u>51.519</u>	<u>52.019</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>22.694</u>	<u>22.694</u>
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<u>500</u>	<u>74.213</u>	<u>74.713</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>15.565</u>	<u>15.565</u>
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<u>500</u>	<u>89.778</u>	<u>90.278</u>

**Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>26.020</b>	<b>36.234</b>
Af- og nedskrivninger	5	8.025	8.737
Ændring i nettoarbejdskapital	23	<u>5.514</u>	<u>(6.258)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>39.560</b>	<b>38.713</b>
Modtagne finansielle indtægter		457	568
Betalte finansielle omkostninger		(6.524)	(7.701)
Betalt selskabsskat og sambeskatningsbidrag		<u>(5.662)</u>	<u>(3.729)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b><u>27.830</u></b>	<b><u>27.851</u></b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver		(7.886)	(15.565)
Salg/ændring af finansielle aktiver		1.929	1.618
Salg af materielle og immaterielle aktiver		<u>0</u>	<u>50</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b><u>(5.957)</u></b>	<b><u>(13.897)</u></b>
Ændring i mellemværende med tilknyttede selskaber		<u>(30.475)</u>	<u>(9.229)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering*</b>		<b><u>(30.475)</u></b>	<b><u>(9.229)</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(8.602)</b>	<b>4.725</b>
Likvider 01.01.		<u>(19.208)</u>	<u>(23.933)</u>
<b>Likvider 31.12.</b>		<b><u>(27.810)</u></b>	<b><u>(19.208)</u></b>

Beløbene i pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

Likvider er indregnet således i årsrapporten:

Likvide beholdninger	15	804	881
Kreditinstitutter	18	<u>(28.614)</u>	<u>(20.089)</u>
<b>Likvider</b>		<b><u>(27.810)</u></b>	<b><u>(19.208)</u></b>

\* *Bevægelser udgør alene kontante pengestrømme*



## Noter til koncernregnskabet

### Noteoversigt

1. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder
2. Nettoomsætning
3. Andre driftsomkostninger og driftsindtægter
4. Personalemkostninger
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 nettoarbejds kapital
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 2017 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 diskonteringsssats. Disse skøn er forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer heri kan have væsentlig indvirkning på koncernregnskabet. For nærmere beskrivelse af anvendte forudsætninger, diskonteringsssatser mv. ved opgørelsen af kapitalværdien af de definerede pengestrømsfrembringende enheder henvises til note 9.

## Noter

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Varesalg	290.198	286.746
Huslejeindtægter	4.816	4.792
Franchiseindtægter	3.406	3.569
Salg af administrative ydelser	6.569	7.141
	<u>304.989</u>	<u>302.248</u>
<p>Koncernen har udelukkende salg og indtægter fra aktiviteter i DK.</p>		
<b>3. Andre driftsomkostninger og driftsindtægter</b>		
<i>Driftsomkostninger:</i>		
<p>Koncernen har i år afholdt andre driftsomkostninger i forbindelse med Thieles 200 års jubilæum.</p>		
<i>Driftsindtægter:</i>		
<p>Koncernen har i forbindelse med et fraflyttet lejemål modtaget et kompensationsbeløb, som med fradrag for direkte henførbare omkostninger er indregnet som andre driftsindtægter i 2016.</p>		
<b>4. Personalemkostninger</b>		
Løn og gager	99.696	96.970
Bidragbaserede pensionsordninger	8.339	8.337
Andre omkostninger til social sikring	1.205	1.306
Tilskud fra offentlige myndigheder	(2.599)	(3.088)
Øvrige personalemkostninger	1.861	2.022
	<u>108.502</u>	<u>105.547</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>250</u>	<u>249</u>
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer (direktion)</b>		
Løn og gager	3.764	3.836
Bidragbaserede pensionsordninger	295	295
	<u>4.059</u>	<u>4.131</u>
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer (bestyrelse)</b>		
Løn og gager	320	320
Bidragbaserede pensionsordninger	0	0
	<u>320</u>	<u>320</u>

## 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.

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>5. Afskrivninger</b>		
Lejerettigheder, jf. note 10	648	683
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, jf. note 11	2.662	2.764
Indretning af lejede lokaler, jf. note 11	4.011	3.896
Tab ved salg af aktiver	0	40
Tab ved afhændelse af aktiver	<u>704</u>	<u>1.354</u>
	<b><u>8.025</u></b>	<b><u>8.737</u></b>
<b>6. Finansielle indtægter</b>		
Renter af tilgodehavender	<u>456</u>	<u>420</u>
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b><u>456</u></b>	<b><u>420</u></b>
<b>Valutakursgevinst</b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>148</u></b>
<b>7. Finansielle omkostninger</b>		
Renter på gæld til kreditinstitutter	645	484
Renter på gæld til kreditorer	1	7
Renter til tilknyttede virksomheder	2.848	3.668
Øvrige finansielle omkostninger	2.530	3.042
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	<u>500</u>	<u>500</u>
<b>Renteomkostninger for finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b><u>6.524</u></b>	<b><u>7.701</u></b>
<b>Valutakurstab</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>8. Indkomstskat</b>		
Aktuel skat	3.981	5.661
Ændring i udskudt skat	407	746
Regulering vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>4.388</u></b>	<b><u>6.407</u></b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22% (2016: 22%).

Skat af årets resultat kan forklares således:

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>%</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>%</u>
Resultat før skat	<b><u>19.953</u></b>		<b><u>29.101</u></b>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2016: 22%)	4.390	22	6.402	22
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	(2)	0	5	0
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster mv.	0	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>4.388</u></b>	<b><u>22</u></b>	<b><u>6.407</u></b>	<b><u>22</u></b>

## Noter

	<u>31.12.</u> <u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>31.12.</u> <u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>9. Goodwill</b>		
Kostpris	188.914	185.427
Nedskrivninger	<u>(44.324)</u>	<u>(44.324)</u>
	<b><u>144.590</u></b>	<b><u>141.103</u></b>
	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Kostpris 01.01.	185.427	185.427
Tilgang	3.487	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>188.914</u></b>	<b><u>185.427</u></b>
Nedskrivninger 01.01.	(44.324)	(44.324)
Årets nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Nedskrivninger 31.12.</b>	<b><u>(44.324)</u></b>	<b><u>(44.324)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b><u>144.590</u></b>	<b><u>141.103</u></b>

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

Ledelsen har pr. 31. december 2017 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 2018-2022 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 2022 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

	<u>31.12. 2017 t.kr.</u>	<u>31.12. 2016 t.kr.</u>
<b>10. Lejerettigheder</b>		
Kostpris	14.278	14.278
Af- og nedskrivninger	<u>(10.014)</u>	<u>(9.366)</u>
	<u><b>4.263</b></u>	<u><b>4.913</b></u>
	<u>31.12. 2017 t.kr.</u>	<u>31.12. 2016 t.kr.</u>
Kostpris 01.01.	14.278	10.405
Tilgang	0	3.872
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<u><b>14.278</b></u>	<u><b>14.278</b></u>
Af- og nedskrivninger 01.01.	(9.366)	(8.683)
Årets afskrivninger	(648)	(683)
Tilbageførsel af afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<u><b>(10.014)</b></u>	<u><b>(9.366)</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<u><b>4.263</b></u>	<u><b>4.913</b></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

	<u>31.12. 2017 t.kr.</u>	<u>31.12. 2016 t.kr.</u>
<b>11. Materielle aktiver</b>		
Kostpris	162.228	160.092
Af- og nedskrivninger	(132.843)	(127.732)
	<u>29.385</u>	<u>32.361</u>
	<u>Andre anlæg mv. t.kr.</u>	<u>Indretning af lejede lokaler t.kr.</u>
Kostpris 01.01.2016	89.458	72.300
Tilgange	3.646	8.047
Afgange	(7.158)	(6.202)
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<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	7.068	4.848
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2016</b>	<u>(73.194)</u>	<u>(54.538)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<u>12.752</u>	<u>19.609</u>
Kostpris 01.01.2017	85.946	74.146
Tilgange	2.687	1.712
Afgange	(200)	(2.063)
<b>Kostpris 31.12.2017</b>	<u>88.433</u>	<u>73.795</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2017	(73.194)	(54.538)
Årets afskrivninger	(2.662)	(4.011)
Tilbageførsel ved øvrig afgang	0	1.561
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2017</b>	<u>(75.856)</u>	<u>(56.987)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<u>12.577</u>	<u>16.808</u>



## Noter

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>12. Varebeholdninger</b>		
Handelsvarer	38.074	41.257
Nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>38.074</u></b>	<b><u>41.257</u></b>
<b>13. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36.146	36.118
Hensættelse til tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>(501)</u>	<u>(502)</u>
	<b><u>35.645</u></b>	<b><u>35.616</u></b>
<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.	(502)	(1.700)
Årets konstaterede tab	107	1.448
Årets hensættelser til dækning af tab	<u>(106)</u>	<u>(250)</u>
<b>Hensættelseskonto 31.12.</b>	<b><u>(501)</u></b>	<b><u>(502)</u></b>
<b>Ikke-nedskrevne tilgodehavender:</b>		
Ikke-forfaldne	35.978	35.981
Forfaldne med op til 30 dage	53	21
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	44	24
Forfaldne over 90 dage	<u>71</u>	<u>92</u>
	<b><u>36.146</u></b>	<b><u>36.118</u></b>
<b>14. Andre tilgodehavender</b>		
Øvrige tilgodehavender	<u>2.737</u>	<u>2.525</u>
	<b><u>2.737</u></b>	<b><u>2.525</u></b>

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

## Noter

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>15. Likvide beholdninger</b>		
Konter	107	106
Bankindeståender	635	542
Giroindeståender	<u>61</u>	<u>233</u>
	<u><b>804</b></u>	<u><b>881</b></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>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>17. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte forpligtelser	<u>9.836</u>	<u>9.429</u>
<b>Udskudt skat 31.12.</b>	<u><b>9.836</b></u>	<u><b>9.429</b></u>

	<u>Udskudt skat 01.01.2017 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 31.12.2017 t.kr.</u>
Immaterielle aktiver	6.809	566	0	0	7.375
Materielle aktiver	2.805	(159)	0	0	2.646
Tilgodehavender	<u>(185)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(185)</u>
<b>Midlertidige forskelle</b>	<u><b>9.429</b></u>	<u><b>407</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>9.836</b></u>
<b>Fremførbare skattemæssige underskud</b>					<u><b>0</b></u>

## Noter

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>18. Lån og kassekredit</b>		
Kreditinstitutter	<u>28.614</u>	<u>20.089</u>
	<b><u>28.614</u></b>	<b><u>20.089</u></b>

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Lån og kassekredit er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>28.614</u>	<u>20.089</u>
	<b><u>28.614</u></b>	<b><u>20.089</u></b>
Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris)	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 21.386 t.kr (2016: 29.911 t.kr.).

For beskrivelse af selskabets finansielle risici henvises til note 25.

## 19. Leverandørgæld

Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	<u>20.838</u>	<u>19.320</u>
	<b><u>20.838</u></b>	<b><u>19.320</u></b>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

## 20. Anden gæld

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.018	696
Feriepengeforpligtelser	14.735	14.485
Skyldig moms og afgifter	2.473	2.639
Forudbetalinger fra kunder	588	647
Andre skyldige omkostninger	<u>2.095</u>	<u>1.672</u>
	<b><u>20.910</u></b>	<b><u>20.139</u></b>

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

## Noter

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>20. Anden gæld (fortsat)</b>		
Forpligtelserne er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	20.910	20.139
Langfristede forpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>20.910</u></b>	<b><u>20.139</u></b>

## 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 fornyes. Visse lejekontrakter indeholder bestemmelser om omsætningsbestemt husleje.

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
De samlede fremtidige huslejeudgifter i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	2.305	968
Mellem et og fem år fra balancedagen	2.201	260
Efter fem år fra balancedagen	<u>575</u>	<u>0</u>
	<b><u>5.081</u></b>	<b><u>1.228</u></b>
Den samlede omkostning under lejeaftaler udgør	<b><u>33.615</u></b>	<b><u>32.878</u></b>

Der er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende produktionsudstyr med faste leasingudgifter. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 5 år:

Den samlede fremtidige leasingudgift fordeler sig således:

Inden for et år fra balancedagen	0	651
Mellem et og fem år fra balancedagen	0	0
Efter fem år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>651</u></b>
Leasingudgifter indregnet i årets resultat	<b><u>660</u></b>	<b><u>1.975</u></b>

## Noter

### 22. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Koncernen har gennem sin bankforbindelse stillet garanti over for tredjemand i forbindelse med indgåelse af huslejeaftaler, samhandel mv. Garantier udgør i alt 3.808 t.kr. pr. 31. december 2017 (31. december 2016: 3.557 t.kr.).

Koncernen er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Koncernen hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens 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 selskabsskatten, 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.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for koncernforbundne selskabers bankgæld. Bankgælden udgør, ud over det i balancen anførte, 63.792 t.kr. pr. 31. december 2017 (31. december 2016: 38.982 t.kr.).

Koncernen har påtaget sig forpligtelser til under visse omstændigheder at overtage butikker for 58 mio.kr. (2016: 52 mio.kr.).

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Forpligtelsen fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	2.011	0
Mellem et og fem år fra balancedagen	36.918	35.693
Efter fem år fra balancedagen	<u>18.996</u>	<u>16.786</u>
	<u>57.925</u>	<u>52.479</u>

### 23. Ændring i nettoarbejdskapital

Ændring i varebeholdninger	3.183	(2.072)
Ændring i tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter mv.	43	(2.574)
Ændring i leverandørgæld, gavekort mv.	1.518	(1.382)
Ændring i anden driftsafledt gæld	<u>771</u>	<u>(230)</u>
	<u>5.514</u>	<u>(6.258)</u>

## Noter

	<b>Dagsværdi t.kr.</b>
<b>24. Køb af virksomheder</b>	
<b>2017</b>	
Indretning af lejede lokaler	160
Varelager	677
Driftsmateriel og inventar	95
Overtagne forpligtelser	<u>0</u>
	<b>932</b>
Opgjort goodwill	<u>3.387</u>
<b>Købesum, netto</b>	<b>4.319</b>
Overtagne likvide beholdninger	<u>0</u>
<b>Købesum, netto</b>	<b>0</b>
<b>Elementer af købesum</b>	
Kontantpris	<b>0</b>
Modregning af gældsbrevsån og mellemregning	<u>4.319</u>
<b>Købesum, netto</b>	<b>4.319</b>

### 2016

Der er ikke overtaget forretninger i regnskabsåret.

	<b>2017 t.kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>25. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.645	35.616
Deposita	9.127	9.027
Andre tilgodehavender (udlån)	10.101	12.130
Andre tilgodehavender, kortfristede	2.737	2.525
Likvide beholdninger	<u>804</u>	<u>881</u>
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>58.414</b>	<b>60.179</b>

## Noter

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>25. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)</b>		
Gæld til tilknyttede virksomheder, lang	92.285	126.960
Kreditinstitutter	28.614	20.089
Leverandørgæld	20.838	19.320
Gæld til tilknyttede virksomheder, kort	9.200	5.000
Anden gæld	<u>20.910</u>	<u>20.139</u>
<b><i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i></b>	<b><u>171.847</u></b>	<b><u>191.508</u></b>

### 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 kapitalfrebringelse 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	32	32	0	32
GBP	0	0	749	749	0	749
<b>31.12.2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>781</b>	<b>781</b>	<b>0</b>	<b>781</b>
EUR	0	0	65	65	0	65
GBP	0	0	831	831	0	831
<b>31.12.2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>0</b>	<b>896</b>



## 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

	Inden for 1 år t.kr.	Mellem 2 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.	Heraf fast- forrentet t.kr.	Gennem- snitlig varighed År
Andre tilgodehavender	1.428	4.232	4.441	10.101	10.101	5+
Likvide beholdninger	804	0	0	804	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	9.200	9.200	73.885	92.285	0	5+
Kreditinstitutter	28.614	0	0	28.614	0	1
<b>31.12.2017</b>	<b>40.046</b>	<b>13.432</b>	<b>78.326</b>	<b>131.804</b>	<b>10.101</b>	
Andre tilgodehavender	3.389	3.498	5.243	12.130	12.130	5+
Likvide beholdninger	881	0	0	881	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000	10.000	121.960	131.960	0	5+
Kreditinstitutter	20.089	0	0	20.089	0	1
<b>31.12.2016</b>	<b>29.359</b>	<b>13.498</b>	<b>126.933</b>	<b>165.060</b>	<b>12.130</b>	

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 286 t.kr. (2016: 201 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.

	<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>
<b>2017</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Kreditinstitutter	0	0	0	28.614	28.614
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	9.200	36.800	55.485	101.485
Leverandørgæld	20.838	0	0	0	20.838
Anden gæld	<u>8.456</u>	<u>8.303</u>	<u>4.151</u>	<u>0</u>	<u>20.910</u>
	<b><u>29.294</u></b>	<b><u>17.503</u></b>	<b><u>40.951</u></b>	<b><u>84.099</u></b>	<b><u>171.847</u></b>
<b>2016</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Kreditinstitutter	0	0	0	20.089	20.089
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.000	5.000	121.960	131.960
Leverandørgæld	19.320	0	0	0	19.320
Anden gæld	<u>8.799</u>	<u>7.560</u>	<u>3.780</u>	<u>0</u>	<u>20.139</u>
	<b><u>28.119</u></b>	<b><u>12.560</u></b>	<b><u>8.780</u></b>	<b><u>142.049</u></b>	<b><u>191.508</u></b>

## 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 13.669 t.kr. (2016: 16.925 t.kr.)
- For vederlag til ledelsesmedlemmer henvises til note 4
- Koncernmellemværender forrentes. For beskrivelse af størrelsen af koncernmellemværender henvises til balancen.

### 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

Selskabet har pr. 01.01.2018 erhvervet en ejerandel af Scandinavian Eye Center ApS, hvilket gør Thiele til en komplet leverandør af synsløsninger.

### 29. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har den 18.04.2018 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 03.05.2018.

## Noter

### 30. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2017 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 9, *Finansielle instrumenter***

IFRS 9 afløser IAS 39 *Finansielle instrumenter: Indregning og måling* og omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle aktiver og forpligtelser i relation til klassifikation og måling, regnskabsmæssig sikring og værdiforringelse.

Der er i regnskabsåret foretaget en analyse af påvirkningen af IFRS 9, som viser, at effekten er uvæsentlig for koncern- og årsregnskabet på såvel balance som totalindkomstopgørelse og relaterede nøgletal.

#### **IFRS 15, *Indtægter fra kontrakter med kunder***

IFRS 15 erstatter IAS 18, *Indtægtsførsel* og IAS 11, *Entreprisekontrakter* og tilhørende fortolkningsbidrag. IFRS 15 indeholder én enkelt – men samtidig – omfattende model for indregning af omsætning og har væsentligt mere vejledning til fortolkning end IAS 18 og IAS 11. Der er i regnskabsåret foretaget en analyse af påvirkningen af IFRS 15, som viser, at effekten er uvæsentlig for koncern- og årsregnskabet på såvel balance som totalindkomstopgørelse og relaterede nøgletal.

#### **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 er i proces med udarbejdelse af

## Noter

### 30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

analysen af effekten af IFRS 16 for koncern- og årsregnskabet og 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.

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 salgsomkostninger. 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.

## Noter

### 30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

#### *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.

## Noter

### 30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Skat

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede 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.

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.

## Noter

### 30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **Totalindkomstopgørelse**

##### *Nettoomsætning*

Indtægter ved salg af handelsvarer og tjenesteydelser indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for risikoens overgang, hvis indtægten kan opgøres pålideligt. Lejeindtægter, 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 driftsindtægter*

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

##### *Andre driftsomkostninger*

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

##### *Andre eksterne omkostninger*

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

##### *Personaleomkostninger*

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

##### *Finansielle poster*

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

#### **Balancen**

##### *Goodwill*

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



## Noter

### 30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

## Noter

### 30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

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

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

#### *Varebeholdninger*

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

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

#### *Tilgodehavender*

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

## Noter

### 30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

#### *Gæld til kreditinstitutter*

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

#### *Andre finansielle forpligtelser*

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

#### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

## Noter

### 30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

## **Moderselskabsregnskab 2017**

**Moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2017**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		<u>(23)</u>	<u>(22)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(23)</b>	<b>(22)</b>
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder		22.000	15.000
Finansielle indtægter	1	713	889
Finansielle omkostninger	2	<u>(2.848)</u>	<u>(3.668)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.842</b>	<b>12.199</b>
Skat af årets resultat	3	<u>475</u>	<u>616</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>20.317</u></b>	<b><u>12.816</u></b>

**Totalindkomstopgørelse**

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

**Moderselskabets balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2017 t.kr.</u>	<u>31.12. 2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	147.693	147.693
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		<u>66.350</u>	<u>43.658</u>
<b>Finansielle aktiver</b>		<b><u>214.043</u></b>	<b><u>191.351</u></b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>214.043</u></b>	<b><u>191.351</u></b>
Tilgodehavende selskabsskat	5	<u>475</u>	<u>616</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>475</u></b>	<b><u>616</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>475</u></b>	<b><u>616</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>214.518</u></b>	<b><u>191.968</u></b>

**Moderselskabets balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2017 t.kr.</u>	<u>31.12. 2016 t.kr.</u>
Aktiekapital	6	500	500
Overført resultat		<u>67.814</u>	<u>47.497</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>68.314</u></b>	<b><u>47.997</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>136.981</u>	<u>138.949</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>136.981</u></b>	<b><u>138.949</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.200	5.000
Anden gæld		<u>23</u>	<u>22</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>9.223</u></b>	<b><u>5.022</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>146.204</u></b>	<b><u>143.971</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>214.518</u></b>	<b><u>191.968</u></b>



**Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2017**

	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	<u>500</u>	<u>34.681</u>	<u>35.181</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>12.816</u>	<u>12.816</u>
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<u>500</u>	<u>47.497</u>	<u>47.997</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>20.317</u>	<u>20.317</u>
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<u>500</u>	<u>67.814</u>	<u>68.314</u>

**Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2017**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		(23)	(22)
Ændring i nettoarbejdskapital		<u>1</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		(22)	(22)
Modtagne finansielle indtægter		713	889
Betalte finansielle omkostninger		(2.848)	(3.668)
Modtagne selskabsskatter og sambeskatningsbidrag		<u>617</u>	<u>871</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<u>(1.540)</u>	<u>(1.930)</u>
Udbytte		<u>22.000</u>	<u>15.000</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<u>22.000</u>	<u>15.000</u>
Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder		<u>(20.460)</u>	<u>(13.070)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering*</b>		<u>(20.460)</u>	<u>(13.070)</u>
<b>Ændring i likvider</b>		0	0
Likvider 01.01.		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Likvider 31.12.</b>		<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Beløbene i pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

\* *Bevægelser udgør alene kontante pengestrømme.*

## 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

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>1. Finansielle indtægter</b>		
Renter fra tilknyttede virksomheder	<u>713</u>	<u>889</u>
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<u>713</u>	<u>889</u>
<b>2. Finansielle omkostninger</b>		
Renter til tilknyttede virksomheder	<u>2.848</u>	<u>3.668</u>
<b>Renteomkostninger for finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<u>2.848</u>	<u>3.668</u>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(475)	(616)
Ændring i udskudt skat	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>(475)</u>	<u>(616)</u>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22% (2016: 22%).

Skat af årets resultat kan forklares således:

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2017</u> %	<u>2016</u> t.kr.	<u>2016</u> %
Resultat før skat	<u>19.842</u>		<u>12.199</u>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2016: 22%)	4.365	22,0	2.684	22,0
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster	(4.840)	(24,4)	(3.300)	(27,1)
Regulering vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>(475)</u>	<u>(2,4)</u>	<u>(616)</u>	<u>(5,1)</u>

## Noter

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 01.01.	171.837	171.837
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>171.837</b>	<b>171.837</b>
Nedskrivninger 01.01.	(24.144)	(24.144)
Årets afskrivninger	0	0
<b>Nedskrivninger 31.12.</b>	<b>(24.144)</b>	<b>(24.144)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>147.693</b>	<b>147.693</b>

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

De tilknyttede virksomheder består af følgende:

		<u>Hjemsted</u>	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		<u>Aktivitet</u>
			31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	
			%	%	%	%	
F.A. Thiele A/S		København	100	100	100	100	Optikerforretninger
Thiele Partner A/S		København	100	100	100	100	Franchiseaktivitet

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>5. Tilgodehavende selskabsskat</b>		
Tilgodehavende selskabsskat er indregnet således i balancen:		
Tilgodehavende selskabsskat	475	616
<b>Tilgodehavende selskabsskat 31.12.</b>	<b>475</b>	<b>616</b>

## 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 selskabsskattelovens 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 selskabsskatten, der måtte påhvile de sambeskattede selskaber.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for koncernforbundne selskabers bankgæld. Bankgælden udgør, ud over det i balancen i koncernregnskabet anførte, 63.792 t.kr. pr. 31. december 2017 (2016: 38.982 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>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>8. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	66.350	43.658
<b><i>Udlån og tilgodehavender</i></b>	<b><u>66.350</u></b>	<b><u>43.658</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder, lang	136.981	138.949
Gæld til tilknyttede virksomheder, kort	9.200	5.000
Anden gæld	<u>22</u>	<u>22</u>
<b><i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i></b>	<b><u>146.203</u></b>	<b><u>143.971</u></b>

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

#### Politik for styring af finansielle risici

Der henvises til koncernregnskabets 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 likvidetsrisici. Selskabet styrer de finansielle risici i selskabet centralt og koordinerer selskabets likvidetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Selskabet følger en direktionsgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

## 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	66.350	0	0	66.350	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	9.200	36.800	100.181	146.181	0	5+
<b>31.12.2017</b>	<b>75.550</b>	<b>36.800</b>	<b>100.181</b>	<b>212.531</b>	<b>0</b>	
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+
<b>31.12.2016</b>	<b>48.658</b>	<b>5.000</b>	<b>133.949</b>	<b>187.607</b>	<b>0</b>	



## 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>
<b>2017</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	9.200	36.800	100.181	146.181
Anden gæld	<u>22</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22</u>
	<u>22</u>	<u>9.200</u>	<u>36.800</u>	<u>100.181</u>	<u>146.203</u>
<b>2016</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.000	10.000	128.949	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>10.000</u>	<u>128.949</u>	<u>143.971</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. For beskrivelse af størrelsen af koncernmellemværender henvises til balancen.

## Noter

### 10. Aktionærforhold

Selskabet har registreret følgende anpartshaver 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 18.04.2018 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 03.05.2018. Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2017.

### 14. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2017 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 kapitalandelens 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.