



KONGELIG HOFLEVERANDØR

**THIELE**

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

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

Hornemansgade 36, 2100 København Ø

**Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 10.04.2019

**Dirigent**

---

Peer Meisner

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernregnskab 2018	9
Koncernens totalindkomstopgørelse for 2018	10
Koncernens balance pr. 31.12.2018	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	14
Noter til koncernregnskabet	15
Moderselskabsregnskab 2018	44
Moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2018	45
Moderselskabets balance pr. 31.12.2018	46
Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2018	48
Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2018	49
Noter til moderselskabsregnskabet	50

## **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 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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 02.04.2019

### 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 2004 A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 02.04.2019

### Deloitte

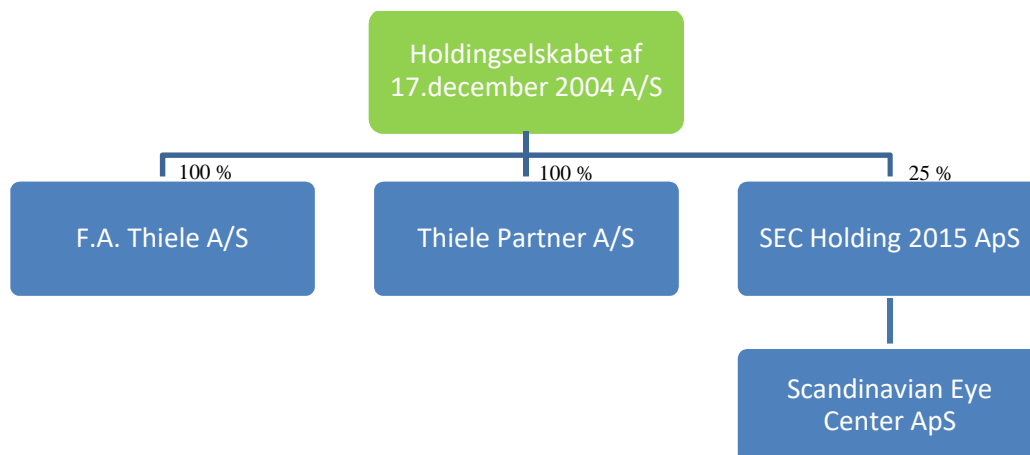
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Søren Strandby  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: mne24684

Claus Jorch Andersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: mne33712

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	313.041	304.989	302.248	299.623	291.276
Bruttoresultat	224.638	220.689	220.167	215.734	210.722
EBITDA	39.802	34.045	44.971	35.754	32.424
Resultat af primær drift (EBIT)	32.539	26.020	36.234	28.330	25.063
Resultat af finansielle poster	(5.696)	(6.067)	(7.133)	(8.266)	(14.305)
Årets resultat	21.228	15.565	22.694	15.387	9.164
Varebeholdninger	42.306	38.074	41.257	39.185	43.200
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.095	35.645	35.616	33.206	32.520
Kapitalandele i associerede virksomheder	11.340	0	0	0	0
Egenkapital	111.506	90.278	74.713	52.019	36.632
Balancesum	285.353	275.942	281.311	271.435	279.716
Investeringer i materielle aktiver	3.897	4.399	11.693	7.177	6.029
Gennemsnitlige operationelle aktiver	260.572	257.591	253.562	251.506	258.258
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad (%)	12,5	10,1	14,3	11,3	9,7
Antal ansatte	263	250	249	250	246
Egenkapitalforrentning (%)	21,0	18,9	35,8	34,7	28,6
Egenkapitalandel (%)	39,1	32,7	26,6	19,2	13,1



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

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

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

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

## 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 2018. 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 2018 i F.A. Thiele A/S samt 25 butikker på franchisebasis, hvor franchiseaktiviteten er samlet i Thiele Partner A/S.

Selskabet har i regnskabsåret erhvervet 25% af anparterne i SEC Holding 2015 ApS.

Den samlede nettoomsætning udgør 313.041 t.kr. Årets EBITDA udgør 39.802 t.kr.

Resultatet efter skat for koncernen udgør 21.228 t.kr.

Resultatet betragtes af bestyrelsen som værende tilfredsstillende og opfylder forventningerne omtalt i årsrapporten for 2017.

Egenkapital for koncernen udgør 111.506 t.kr. pr. 31. december 2018.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Forventet udvikling

For 2019 forventes et tilfredsstillende resultat på et niveau med det realiserede resultat for 2018.

# Koncernregnskab 2018

**Koncernens totalindkomstopgørelse for 2018**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	313.041	304.989
Vareforbrug		<u>(88.403)</u>	<u>(84.300)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>224.638</b>	<b>220.689</b>
Andre driftsomkostninger	3	0	(3.837)
Andre eksterne omkostninger		(68.975)	(69.926)
Personaleomkostninger	4	(117.201)	(112.881)
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	12	<u>1.340</u>	<u>0</u>
<b>EBITDA</b>		<b>39.802</b>	<b>34.045</b>
Afskrivninger	5	<u>(7.263)</u>	<u>(8.025)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>32.539</b>	<b>26.020</b>
Finansielle indtægter	6	596	457
Finansielle omkostninger	7	<u>(6.292)</u>	<u>(6.524)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>26.843</b>	<b>19.953</b>
Skat af årets resultat	8	<u>(5.615)</u>	<u>(4.388)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>21.228</u></b>	<b><u>15.565</u></b>

**Totalindkomstopgørelse**

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

**Koncernens balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2018 t.kr.</u>	<u>31.12. 2017 t.kr.</u>
Goodwill	9	144.644	144.590
Lejerettigheder	10	<u>3.700</u>	<u>4.263</u>
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b><u>148.344</u></b>	<b><u>148.853</u></b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	11.553	12.577
Indretning af lejede lokaler	11	<u>14.250</u>	<u>16.808</u>
<b>Materielle aktiver</b>		<b><u>25.803</u></b>	<b><u>29.385</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	11.340	0
Deposita		9.254	9.127
Andre tilgodehavender		<u>9.822</u>	<u>10.101</u>
<b>Finansielle aktiver</b>		<b><u>30.416</u></b>	<b><u>19.228</u></b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>204.563</u></b>	<b><u>197.466</u></b>
<b>Varebeholdninger</b>	13	<b><u>42.306</u></b>	<b><u>38.074</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14	34.095	35.645
Andre tilgodehavender	15	2.009	2.737
Periodeafgrænsningsposter		<u>1.337</u>	<u>1.216</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>37.441</u></b>	<b><u>39.598</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>	16	<b><u>1.043</u></b>	<b><u>804</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>80.790</u></b>	<b><u>78.476</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>285.353</u></b>	<b><u>275.942</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2018 t.kr.</u>	<u>31.12. 2017 t.kr.</u>
Aktiekapital	17	500	500
Overført resultat		<u>111.006</u>	<u>89.778</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>111.506</u></b>	<b><u>90.278</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		89.643	92.285
Udskudte skatteforpligtelser	18	<u>9.940</u>	<u>9.836</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>99.583</u></b>	<b><u>102.121</u></b>
Kreditinstitutter	19	15.433	28.614
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.450	9.200
Leverandørgæld	20	21.639	20.838
Skyldig selskabsskat	8	5.510	3.981
Anden gæld	21	<u>21.232</u>	<u>20.910</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>74.264</u></b>	<b><u>83.543</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>173.847</u></b>	<b><u>185.664</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>285.353</u></b>	<b><u>275.942</u></b>

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018**

	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 01.01.2017</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>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>21.228</u>	<u>21.228</u>
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<u>500</u>	<u>111.006</u>	<u>111.506</u>

**Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>32.539</b>	<b>26.020</b>
Af- og nedskrivninger	5	7.263	8.025
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	12	(1.340)	0
Ændring i nettoarbejdskapital	24	(952)	5.514
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>37.510</b>	<b>39.559</b>
Modtagne finansielle indtægter		596	457
Betalte finansielle omkostninger		(5.292)	(6.024)
Modtaget selskabsskat og sambeskatningsbidrag		(3.983)	(5.662)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>28.831</b>	<b>28.330</b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver		(3.951)	(7.886)
Ind- og udbetalinger på finansielle anlægsaktiver		(848)	1.429
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	12	(10.000)	0
Salg af materielle aktiver		780	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(14.019)</b>	<b>(6.457)</b>
Ændring i mellemværende med tilknyttede selskaber		(1.392)	(30.475)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering*</b>		<b>(1.392)</b>	<b>(30.475)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>13.420</b>	<b>(8.602)</b>
Likvider 01.01.		(27.810)	(19.208)
<b>Likvider 31.12.</b>		<b>(14.390)</b>	<b>(27.810)</b>

Beløbene i pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

Likvider er indregnet således i årsrapporten:

Likvide beholdninger	16	1.043	804
Kreditinstitutter	19	(15.433)	(28.614)
<b>Likvider</b>		<b>(14.390)</b>	<b>(27.810)</b>

\* Bevægelser udgør alene kontante pengestrømme



## Noter til koncernregnskabet

### Noteoversigt

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

## Noter

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

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

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

#### **Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser afhænger ofte af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I koncernregnskabet for 2018 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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>t.kr.</u></b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Varesalg	296.465	290.198
Huslejeindtægter	5.602	4.816
Franchiseindtægter	3.687	3.406
Salg af administrative ydelser	<u>7.287</u>	<u>6.569</u>
	<b><u>313.041</u></b>	<b><u>304.989</u></b>

Koncernen har udelukkende salg og indtægter fra aktiviteter i Danmark.

### 3. Andre driftsomkostninger

Koncernen har i 2017 afholdt andre driftsomkostninger i forbindelse med Thieles 200 års jubilæum.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>t.kr.</u></b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Løn og gager	104.200	99.696
Bidragbaserede pensionsordninger	8.587	8.339
Andre omkostninger til social sikring	1.411	1.205
Tilskud fra offentlige myndigheder	(3.493)	(2.599)
Øvrige personaleomkostninger	<u>1.787</u>	<u>1.861</u>
	<b><u>112.492</u></b>	<b><u>108.502</u></b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u><b>263</b></u>	<u><b>250</b></u>
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer (direktion)</b>		
Løn og gager	4.089	3.764
Bidragbaserede pensionsordninger	<u>300</u>	<u>295</u>
	<b><u>4.389</u></b>	<b><u>4.059</u></b>
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer (bestyrelse)</b>		
Løn og gager	<u>320</u>	<u>320</u>
	<b><u>320</u></b>	<b><u>320</u></b>

### 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 medarbejders grundløn til uafhængige pensionselskaber.

## Noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Afskrivninger</b>		
Lejerettigheder, jf. note 10	564	648
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, jf. note 11	3.191	2.662
Indretning af lejede lokaler, jf. note 11	3.612	4.011
Gevinst ved afhændelse af aktiver	(104)	0
Tab ved afhændelse af aktiver	<u>0</u>	<u>704</u>
	<b><u>7.263</u></b>	<b><u>8.025</u></b>
<b>6. Finansielle indtægter</b>		
Renter af tilgodehavender	<u>596</u>	<u>456</u>
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>596</u></b>	<b><u>456</u></b>
<b>Valutakursgevinst</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1</u></b>
<b>7. Finansielle omkostninger</b>		
Renter på gæld til kreditinstitutter	411	645
Renter på gæld til kreditorer	0	1
Renter til tilknyttede virksomheder	2.208	2.848
Øvrige finansielle omkostninger	2.647	2.530
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	<u>1.000</u>	<u>500</u>
<b>Renteomkostninger for finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>6.266</u></b>	<b><u>6.524</u></b>
<b>Valutakurstab</b>	<b><u>26</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>t.kr.</u></b>
<b>8. Indkomstskat</b>		
Aktuel skat	5.511	3.981
Ændring i udskudt skat	<u>104</u>	<u>407</u>
	<b><u>5.615</u></b>	<b><u>4.388</u></b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22% (2017: 22%).

Skat af årets resultat kan forklares således:

	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
	<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>%</u></b>	<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>%</u></b>
Resultat før skat	<b><u>26.843</u></b>		<b><u>19.953</u></b>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2017: 22%)	5.905	22	4.390	22
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter	<u>(290)</u>	<u>(1)</u>	<u>(2)</u>	<u>0</u>
	<b><u>5.615</u></b>	<b><u>21</u></b>	<b><u>4.388</u></b>	<b><u>22</u></b>

## Noter

	<b>31.12. 2018 t.kr.</b>	<b>31.12. 2017 t.kr.</b>
<b>9. Goodwill</b>		
Kostpris	188.968	188.914
Nedskrivninger	<u>(44.324)</u>	<u>(44.324)</u>
	<b><u>144.644</u></b>	<b><u>144.590</u></b>
	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
Kostpris 01.01.	188.914	185.427
Tilgang	54	3.487
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>188.968</u></b>	<b><u>188.914</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>144.644</u></b>	<b><u>144.590</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 2018 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 2019-2023 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 2023 er skønnet til 2% p.a. Denne er baseret på ledelsens vurdering af den forventede vækst i økonomien, herunder særligt på det danske marked.

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

Der er i regnskabsåret ikke foretaget nedskrivninger af goodwill.

## Noter

	<b>31.12. 2018 t.kr.</b>	<b>31.12. 2017 t.kr.</b>
<b>10. Lejerettigheder</b>		
Kostpris	14.278	14.278
Af- og nedskrivninger	<u>(10.578)</u>	<u>(10.014)</u>
	<b><u>3.700</u></b>	<b><u>4.263</u></b>
	<b>31.12. 2018 t.kr.</b>	<b>31.12. 2017 t.kr.</b>
Kostpris 01.01.	14.278	14.278
Tilgang	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>14.278</u></b>	<b><u>14.278</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.	(10.014)	(9.366)
Årets afskrivninger	(564)	(648)
Tilbageførsel af afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b><u>(10.578)</u></b>	<b><u>(10.014)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b><u>3.700</u></b>	<b><u>4.263</u></b>

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

## Noter

	<b>31.12. 2018 t.kr.</b>	<b>31.12. 2017 t.kr.</b>
<b>11. Materielle aktiver</b>		
Kostpris	164.975	162.228
Af- og nedskrivninger	(139.172)	(132.843)
	<b><u>25.803</u></b>	<b><u>29.385</u></b>
	<b>Andre anlæg mv. t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
Kostpris 01.01.2017	85.946	74.146
Tilgange	2.687	1.712
Afgange	(200)	(2.063)
<b>Kostpris 31.12.2017</b>	<b><u>88.433</u></b>	<b><u>73.795</u></b>
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>	<b><u>(75.856)</u></b>	<b><u>(56.987)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<b><u>12.577</u></b>	<b><u>16.808</u></b>
Kostpris 01.01.2018	88.433	73.795
Tilgange	2.843	1.054
Afgange	(1.150)	0
<b>Kostpris 31.12.2018</b>	<b><u>90.126</u></b>	<b><u>74.849</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2018	(75.856)	(56.987)
Årets afskrivninger	(3.191)	(3.612)
Tilbageførsel ved øvrig afgang	474	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2018</b>	<b><u>(78.573)</u></b>	<b><u>(60.599)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018</b>	<b><u>11.553</u></b>	<b><u>14.250</u></b>



## Noter

	<u>31.12. 2018 t.kr.</u>	<u>31.12. 2017 t.kr.</u>
<b>12. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 01.01.	0	0
Tilgang	<u>10.000</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>10.000</u></b>	<b><u>0</u></b>
Opskrivninger 01.01	0	0
Andel af årets resultat	<u>1.340</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31.12.</b>	<b><u>1.340</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b><u>11.340</u></b>	<b><u>0</u></b>

	Ejerandel	Andel af stemmerettigheder		Aktivitet		
		31.12.2018	31.12.2017		31.12.2018	31.12.2017
Hjemsted	%	%	%	%		
SEC Holding 2015 ApS	København	25	0	25	0	Speciallæger

	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
<b>13. Varebeholdninger</b>		
Handelsvarer	42.306	38.074
Nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>42.306</u></b>	<b><u>38.074</u></b>

## Noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>t.kr.</u></b>
<b>14. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.597	36.146
Hensættelse til tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>(502)</u>	<u>(501)</u>
	<b><u>34.095</u></b>	<b><u>35.645</u></b>

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

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>t.kr.</u></b>
Hensættelseskonto 01.01.	(501)	(502)
Årets konstaterede tab	58	107
Årets hensættelser til dækning af tab	<u>(59)</u>	<u>(106)</u>
<b>Hensættelseskonto 31.12.</b>	<b><u>(502)</u></b>	<b><u>(501)</u></b>

## 15. Andre tilgodehavender

Øvrige tilgodehavender	<u>2.009</u>	<u>2.737</u>
	<b><u>2.009</u></b>	<b><u>2.737</u></b>

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>t.kr.</u></b>
<b>16. Likvide beholdninger</b>		
Kontanter	98	107
Bankindeståender	809	635
Giroindeståender	<u>136</u>	<u>61</u>
	<b><u>1.043</u></b>	<b><u>804</u></b>

De regnskabsmæssige værdier for likvide beholdninger svarer til dagsværdien.

## Noter

### 17. 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.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>t.kr.</u></b>

### 18. Udskudt skat

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

Udskudte forpligtelser	<u>9.940</u>	<u>9.836</u>
<b>Udskudt skat 31.12.</b>	<b><u>9.940</u></b>	<b><u>9.836</u></b>

	<b>Udskudt skat 01.01.2018 t.kr.</b>	<b>Ind- regnet i resul- tatet t.kr.</b>	<b>Indregnet i anden total- indkomst t.kr.</b>	<b>Indregnet direkte på egen- kapitalen t.kr.</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2018 t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	7.375	442	0	0	7.817
Materielle aktiver	2.646	(122)	0	0	2.524
Tilgodehavender	<u>(185)</u>	<u>(216)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(401)</u>
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b><u>9.836</u></b>	<b><u>104</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>9.940</u></b>
<b>Fremførbare skattemæssige underskud</b>					<b><u>0</u></b>

<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>t.kr.</u></b>

### 19. Lån og kassekredit

Kreditinstitutter	<u>15.433</u>	<u>28.614</u>
	<b><u>15.433</u></b>	<b><u>28.614</u></b>

## Noter

	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
<b>19. Lån og kassekredit (fortsat)</b>		
Lån og kassekredit er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>15.433</u>	<u>28.614</u>
	<b><u>15.433</u></b>	<b><u>28.614</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 34.567 t.kr. (2017: 21.386 t.kr.).

For beskrivelse af selskabets finansielle risici henvises til note 26.

	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
<b>20. Leverandørgæld</b>		
Gæld til leverandører af leverede varer og tjenesteydelser	<u>21.639</u>	<u>20.838</u>
	<b><u>21.639</u></b>	<b><u>20.838</u></b>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

## 21. Anden gæld

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.273	1.018
Feriepengeforpligtelser	15.661	14.735
Skyldig moms og afgifter	2.253	2.473
Forudbetalinger fra kunder	548	588
Andre skyldige omkostninger	<u>1.497</u>	<u>2.095</u>
	<b><u>21.232</u></b>	<b><u>20.910</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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>t.kr.</u></b>
<b>21. Anden gæld (fortsat)</b>		
Forpligtelserne er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	21.232	20.910
Langfristede forpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>21.232</u></b>	<b><u>20.910</u></b>

## 22. 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.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>t.kr.</u></b>
De samlede fremtidige huslejeudgifter i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	1.779	2.305
Mellem et og fem år fra balancedagen	2.718	2.201
Efter fem år fra balancedagen	<u>48</u>	<u>575</u>
	<b><u>4.545</u></b>	<b><u>5.081</u></b>
Den samlede omkostning under lejeaftaler udgør	<b><u>29.960</u></b>	<b><u>33.615</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	0
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>0</u></b>
Leasingudgifter indregnet i årets resultat	<b><u>0</u></b>	<b><u>660</u></b>

## Noter

### 23. 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 2018 (31. december 2017: 3.808 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 påtaget sig forpligtelser til under visse omstændigheder at overtage butikker for 64 mio.kr. (2017: 58 mio.kr.).

	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Forpligtelsen fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	3.467	2.011
Mellem et og fem år fra balancedagen	33.042	36.918
Efter fem år fra balancedagen	<u>27.369</u>	<u>18.996</u>
	<b><u>63.878</u></b>	<b><u>57.925</u></b>

### 24. Ændring i nettoarbejds kapital

Ændring i varebeholdninger	(4.232)	3.183
Ændring i tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter mv.	2.157	43
Ændring i leverandørgæld, gavekort mv.	801	1.518
Ændring i anden driftsafledt gæld	<u>322</u>	<u>771</u>
	<b><u>(952)</u></b>	<b><u>5.514</u></b>

## Noter

### 25. Køb af virksomheder

Der blev ikke overtaget forretninger i regnskabsåret.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>26. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.095	35.645
Deposita	9.254	9.127
Andre tilgodehavender (udlån)	9.822	10.101
Andre tilgodehavender, kortfristede	2.009	2.737
Likvide beholdninger	<u>1.043</u>	<u>804</u>
<b><i>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</i></b>	<b><u>56.223</u></b>	<b><u>58.414</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder, lang	89.643	92.285
Kreditinstitutter	15.433	28.614
Leverandørgæld	21.639	20.838
Gæld til tilknyttede virksomheder, kort	10.450	9.200
Anden gæld	<u>21.232</u>	<u>20.910</u>
<b><i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i></b>	<b><u>158.397</u></b>	<b><u>171.847</u></b>

Koncernen har ingen finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

### 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. Koncernen anvender ikke sikringsinstrumenter.

### 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.

## Noter

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

#### *Renterisici*

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

Rentebærende finansielle forpligtelser relaterer sig hovedsagligt til lån fra kreditinstitutter, jf. note 19. 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.

#### *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 den regnskabsmæssige værdi heraf.

#### *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. Den finansielle gearing opgjort som rentebærende gæld i forhold til egenkapitalen for koncernen kan pr. balancedagen opgøres til 1,0 (2017: 1,4).

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

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

#### *Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser*

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



## Noter

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

	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	1.883	1.883	0	1.883
GBP	0	0	741	741	0	741
<b>31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.624</b>	<b>2.624</b>	<b>0</b>	<b>2.624</b>
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>

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.

## Noter

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

	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt				Heraf fast-forrentet t.kr.	Gennemsnitlig varighed År
	Inden for 1 år t.kr.	Mellem 2 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.		
Andre tilgodehavender	1.201	4.112	4.509	9.822	5.418	5+
Likvide beholdninger	1.043	0	0	1.043	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	10.450	10.450	79.193	100.093	0	4
Kreditinstitutter	15.433	0	0	15.433	0	1
<b>31.12.2018</b>	<b>28.127</b>	<b>14.562</b>	<b>83.702</b>	<b>126.391</b>	<b>5.418</b>	
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>	

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 154 t.kr. (2017: 286 t.kr.). Et tilsvarende fald i renteniveau ville have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

## Noter

### 26. 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.

	<b>Under 6 måneder t.kr.</b>	<b>Mellem 6 og 12 måneder t.kr.</b>	<b>Mellem 1 og 5 år t.kr.</b>	<b>Efter 5 år t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>2018</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Kreditinstitutter	0	0	0	15.433	15.433
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	10.450	41.800	47.843	100.093
Leverandørgæld	21.639	0	0	0	21.639
Anden gæld	<u>7.783</u>	<u>8.827</u>	<u>4.413</u>	<u>0</u>	<u>21.023</u>
	<b><u>29.422</u></b>	<b><u>19.277</u></b>	<b><u>46.213</u></b>	<b><u>63.276</u></b>	<b><u>158.188</u></b>
<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>

## Noter

### 27. 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 12.476 t.kr. (2017: 13.669 t.kr.)
- Koncernen har solgt materielle anlægsaktiver til søsterselskabet J. C. Filtenborg A/S for 780 t.kr. (2017: 0 t.kr.)
- Managementvederlag mellem Thiele Partner A/S og F.A. Thiele A/S udgør 500 t.kr. (2017: 500 t.kr.)
- For vederlag til ledelsesmedlemmer henvises til note 4
- Koncernmellemværender forrentes. For beskrivelse af størrelsen af koncernmellemværenderne henvises til balancen.

### 28. 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.

### 29. Begivenheder efter balancedagen

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

### 30. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har den 02.04.2019 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 10.04.2019.

## Noter

### 31. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2018 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, Leasing blev udsendt i januar 2017 og trådte i kraft 1. januar 2019. IFRS 16 omhandler den regnskabsmæssige behandling af leasing og betyder for leasingtager, at alle leasingkontrakter (bortset fra leasingkontrakter af kort varighed og vedrørende aktiver med lav værdi) skal indregnes i balancen som en brugsret-tighed og en tilsvarende leasingforpligtelse, og at indregnede leasingaktiver skal afskrives på samme måde som andre anlægsaktiver. IFRS 16 vil få væsentlig indflydelse på koncernens indregning af leasingaftaler. Koncernens balance vil forøges betydeligt, mens koncernens nuværende ejendomsomkostninger vil blive erstattet af afskrivninger og renteomkostninger og dermed forbedre resultatet af primær drift (EBITDA). Koncernens netto pengestrømme vil ikke blive påvirket. Resultatet efter skat vil over tid ikke blive påvirket af praksisændringen. Koncernen forventer ved implementering af IFRS 16 at anvende den modificerede retrospektive overgangsbestemmelse, hvilket betyder, at sammenligningstal ikke tilpasses, og at effekten bogføres direkte på egenkapitalen primo.

#### **Implementering af nye IFRS-standarder**

Koncernen har implementeret nye og ændrede IFRS-standarder samt fortolkningsbidrag for 2018, hvilket ikke har medført ændringer i regnskabspraksis.

## Noter

### 31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *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 ikke foretaget ændring i anvendt regnskabspraksis for nedskrivninger, da det vurderes, at tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser ikke har væsentlig kreditrisiko.

Koncernen har ingen sikringsinstrumenter.

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

IFRS 15, *Omsætning fra kontrakter med kunder* medfører, at indtægter skal indregnes på en måde, der afspejler overførslen af tjenesteydelser til kunderne, med et beløb, svarende til det selskabet forventer at være berettiget til for leveringen af tjenesteydelsen. Standarden har ikke haft effekt på koncernens indregning af indtægter og medfører derfor ingen ændring i anvendt regnskabspraksis.

#### *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%.

## Noter

### 31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *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 salgskostninger. Omstrukturingsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

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

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

## Noter

### 31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Omregning af fremmed valuta

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

#### Skat

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede 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.



## Noter

### **31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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 overførsel af kontrol, 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 mål til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### ***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, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt nedskrivning på finansielle aktiver.

## Noter

### 31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 eventualforpligtelser, 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.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3-8 år

Indretning af lejede lokaler

5-10 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

## Noter

### 31. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

#### *Kapitalandele i associerede virksomheder*

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

## Noter

### 31. 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 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.

#### *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.

## Noter

### 31. 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.

## **Moderselskabsregnskab 2018**

**Moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2018**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(25)	(23)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(25)</b>	<b>(23)</b>
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder		17.000	22.000
Finansielle indtægter	1	582	713
Finansielle omkostninger	2	(2.177)	(2.848)
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.380</b>	<b>19.842</b>
Skat af årets resultat	3	356	475
<b>Årets resultat</b>		<b><u>15.736</u></b>	<b><u>20.317</u></b>

**Totalindkomstopgørelse**

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

**Moderselskabets balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2018 t.kr.</u>	<u>31.12. 2017 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	147.693	147.693
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	10.000	0
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		<u>83.908</u>	<u>66.350</u>
<b>Finansielle aktiver</b>		<b><u>241.601</u></b>	<b><u>214.043</u></b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>241.601</u></b>	<b><u>214.043</u></b>
Tilgodehavende selskabsskat	5	<u>357</u>	<u>475</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>357</u></b>	<b><u>475</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>357</u></b>	<b><u>475</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>241.958</u></b>	<b><u>214.518</u></b>



**Moderselskabets balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2018 t.kr.</u>	<u>31.12. 2017 t.kr.</u>
Aktiekapital	6	500	500
Overført resultat		<u>83.550</u>	<u>67.814</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>84.050</u></b>	<b><u>68.314</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>147.434</u>	<u>136.981</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>147.434</u></b>	<b><u>136.981</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.450	9.200
Anden gæld		<u>24</u>	<u>23</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>10.474</u></b>	<b><u>9.223</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>157.908</u></b>	<b><u>146.204</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>241.958</u></b>	<b><u>214.518</u></b>

**Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2018**

	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 01.01.2017</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>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>15.736</u>	<u>15.736</u>
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<u>500</u>	<u>83.550</u>	<u>84.050</u>

**Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2018**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		(25)	(23)
Ændring i nettoarbejdskapital		<u>1</u>	<u>1</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(24)</b>	<b>(22)</b>
Modtagne finansielle indtægter		582	713
Betalte finansielle omkostninger		(2.177)	(2.848)
Modtagne selskabsskatter og sambeskatningsbidrag		<u>474</u>	<u>617</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b><u>(1.145)</u></b>	<b><u>(1.540)</u></b>
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder		(10.000)	0
Udbytte		<u>17.000</u>	<u>22.000</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b><u>7.000</u></b>	<b><u>22.000</u></b>
Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder		<u>(5.856)</u>	<u>(20.460)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering*</b>		<b><u>(5.856)</u></b>	<b><u>(20.460)</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 01.01.		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Likvider 31.12.</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

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 og associerede 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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Finansielle indtægter</b>		
Renter fra tilknyttede virksomheder	<u>582</u>	<u>713</u>
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>582</u></b>	<b><u>713</u></b>
<b>2. Finansielle omkostninger</b>		
Renter til tilknyttede virksomheder	<u>2.177</u>	<u>2.848</u>
<b>Renteomkostninger for finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>2.177</u></b>	<b><u>2.848</u></b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(356)	(475)
Ændring i udskudt skat	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>(356)</u></b>	<b><u>(475)</u></b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22% (2017: 22%).

Skat af årets resultat kan forklares således:

	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>%</b>	<b>t.kr.</b>	<b>%</b>
Resultat før skat	<b><u>15.380</u></b>		<b><u>19.842</u></b>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2017: 22%)	3.384	22	4.365	22
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster	<u>(3.740)</u>	<u>(24,3)</u>	<u>(4.840)</u>	<u>(24,4)</u>
	<b><u>(356)</u></b>	<b><u>(2,3)</u></b>	<b><u>(475)</u></b>	<b><u>(2,4)</u></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 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, 65.192 t.kr. pr. 31. december 2018 (2017: 63.792 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>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
<b>8. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	83.908	66.350
<b><i>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</i></b>	<b>83.908</b>	<b>66.350</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder, lang	147.434	136.981
Gæld til tilknyttede virksomheder, kort	10.450	9.200
Anden gæld	24	22
<b><i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i></b>	<b>157.908</b>	<b>146.203</b>

Selskabet har ingen finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

## Noter

### **Politik for styring af finansielle risici**

Der henvises til koncernregnskabets note 26 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 kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet. Selskabet følger en direktionsgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

### ***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.

### ***Finansiell 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.



## Noter

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

#### 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.

#### 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	83.908	0	0	83.908	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	10.450	41.800	105.634	157.884	0	5+
<b>31.12.2018</b>	<b>94.358</b>	<b>41.800</b>	<b>105.634</b>	<b>241.792</b>	<b>0</b>	
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>	

## 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>2018</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	10.450	41.800	105.634	157.884
Anden gæld	<u>24</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24</u>
	<b><u>24</u></b>	<b><u>10.450</u></b>	<b><u>41.800</u></b>	<b><u>105.634</u></b>	<b><u>157.908</u></b>
<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>
	<b><u>22</u></b>	<b><u>9.200</u></b>	<b><u>36.800</u></b>	<b><u>100.181</u></b>	<b><u>146.203</u></b>

### 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 02.04.2019 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 10.04.2019. Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2018.

### 14. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2018 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 og associerede virksomheder*

Kapitalandele i tilknyttede og associerede 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 erhvervelse af kapitalandelene, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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