



Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S
CVR-nr. 27 58 93 75

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.05.2016

Dirigent

Peer Meisner

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Koncernregnskab 2015	6
Koncernens resultatopgørelse for 2015	7
Koncernens balance pr. 31. december 2015	8
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	10
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	11
Noter til koncernregnskabet	12
Moderselskabsregnskab 2015	40
Moderselskabets resultatopgørelse for 2015	41
Moderselskabets balance pr. 31. december 2015	42
Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2015	44
Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2015	45
Noter til moderselskabsregnskabet	46

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 Brandt

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

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

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 26.05.2016

Direktion



Jens Henrik Brandt
administrerende direktør

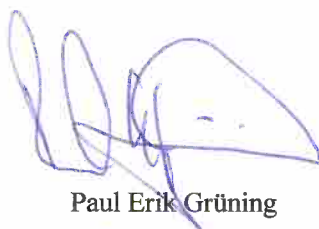
Bestyrelse



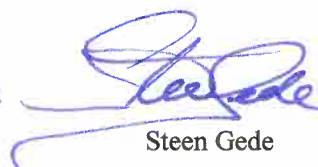
Peer Meisner
formand



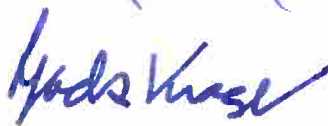
Christian Filtenborg Brandt



Paul Erik Grüning



Steen Gede



Mads Ole Krage

Den uafhængige revisors erklæringer

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

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, 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 danske oplysningskrav til årsrapporter.

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 danske oplysningskrav til årsrapporter. 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.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilføjelse til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

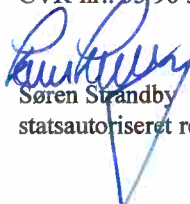
Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.


København, den 26.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 23 96 35 56


Søren Strandby
statsautoriseret revisor


Claus Jorch Andersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Koncernens hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	299.623	291.276	275.756	262.848	257.135
Bruttoresultat	215.734	210.722	199.379	191.398	186.696
Resultat af primær drift (EBIT)	28.330	25.063	17.353	14.710	15.473
Resultat af finansielle poster	(8.266)	(14.305)	(9.364)	(10.480)	(8.944)
Årets resultat	15.387	9.164	5.950	3.133	5.584
Varebeholdninger	37.954	43.200	39.576	38.568	39.410
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.437	32.520	43.420	44.828	39.492
Egenkapital	52.019	36.632	27.468	21.518	18.384
Balancesum	271.435	279.716	278.348	280.616	275.104
Investeringer i materielle aktiver	7.177	6.029	5.945	7.819	6.588
Gennemsnitlige operationelle aktiver	251.506	258.258	260.030	259.826	251.883
Nøgletal					
Afkastningsgrad (%)	11,3	9,7	6,7	5,7	6,1
Antal ansatte	254	250	249	239	243
Egenkapitalforrentning (%)	34,7	28,6	24,3	15,7	35,8
Egenkapitalandel (%)	19,2	13,1	9,9	7,6	6,7

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 2015. Dette skal sikre, at kæden både teknisk og indretningsmæssigt matcher tidens øgede krav til en professionel optikerkæde.

Høj kvalitet i såvel produktsortiment som i den optiske kompetence forbliver Thiele-kædens vigtigste målsætning. Kæden omfatter 59 butikker pr. 31. december 2015 i F.A. Thiele A/S samt 22 butikker på franchisebasis, hvor franchiseaktiviteten er samlet i Thiele Partner A/S.

Den samlede nettoomsætning udgør 299.623 t.kr. Årets EBITDA udgør 35.754 t.kr.

Resultatet efter skat for koncernen udgør 15.387 t.kr.

Resultatet betragtes af bestyrelsen som værende tilfredsstillende.

Egenkapital for koncernen udgør 52.019 t.kr. pr. 31. december 2015.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Risici

Selskabet er ikke påvirket af særlige risici ud over normale brancherisici.

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø

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

Forventet udvikling

Der forventes et tilfredsstillende resultat for 2016.

Koncernregnskab 2015

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	299.623	291.276
Vareforbrug		<u>(83.889)</u>	<u>(80.554)</u>
Bruttoresultat		215.734	210.722
Andre driftsindtæger		1.000	0
Andre eksterne omkostninger		(71.363)	(69.800)
Personaleomkostninger	4	<u>(109.617)</u>	<u>(108.498)</u>
EBITDA		35.754	32.424
Afskrivninger	5	<u>(7.424)</u>	<u>(7.361)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		28.330	25.063
Finansielle indtægter	6	671	809
Finansielle omkostninger	7	<u>(8.937)</u>	<u>(15.114)</u>
Resultat før skat		20.064	10.758
Skat af årets resultat	8	<u>(4.677)</u>	<u>(1.594)</u>
Årets resultat		<u>15.387</u>	<u>9.164</u>
 Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret		0	0
Overførsel til næste år		<u>15.387</u>	<u>9.164</u>
		<u>15.387</u>	<u>9.164</u>

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

Koncernens balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12. 2014 t.kr.</u>
Goodwill	9	141.103	145.418
Lejerettigheder	10	1.722	915
Immaterielle aktiver		<u>142.825</u>	<u>146.333</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	11.961	10.902
Indretning af lejede lokaler	11	16.811	18.452
Materielle aktiver		<u>28.772</u>	<u>29.354</u>
Deposita		9.271	9.144
Andre tilgodehavender		13.504	14.588
Finansielle aktiver		<u>22.775</u>	<u>23.732</u>
Langfristede aktiver		<u>194.372</u>	<u>199.419</u>
Varebeholdninger	12	<u>37.954</u>	<u>43.200</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13	34.437	32.520
Andre tilgodehavender	14	2.199	1.643
Periodeafgrænsningsposter		1.664	2.110
Tilgodehavender		<u>38.300</u>	<u>36.273</u>
Likvide beholdninger	15	<u>809</u>	<u>824</u>
Kortfristede aktiver		<u>77.063</u>	<u>80.297</u>
Aktiver		<u>271.435</u>	<u>279.716</u>

Koncernens balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12. 2014 t.kr.</u>
Aktiekapital	16	500	500
Overført resultat		51.519	36.132
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
Egenkapital		<u>52.019</u>	<u>36.632</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		136.189	147.583
Udsudte skatteforpligtelser	17	8.682	7.734
Langfristede forpligtelser		<u>144.871</u>	<u>155.317</u>
Kreditinstitutter	18	24.742	39.522
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.000	5.000
Leverandørgæld	19	20.702	21.676
Skyldig selskabsskat		3.730	1.065
Anden gæld	20	20.371	20.504
Kortfristede forpligtelser		<u>74.545</u>	<u>87.767</u>
Forpligtelser		<u>219.416</u>	<u>243.084</u>
Passiver		<u>271.435</u>	<u>279.716</u>

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	<u>Aktie- kapital t.kr.</u>	<u>Overført resultat t.kr.</u>	<u>Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital 01.01.2014	<u>500</u>	<u>26.968</u>	<u>0</u>	<u>27.468</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>9.164</u>	<u>0</u>	<u>9.164</u>
Egenkapital 31.12.2014	<u>500</u>	<u>36.132</u>	<u>0</u>	<u>36.632</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>15.387</u>	<u>0</u>	<u>15.387</u>
Egenkapital 31.12.2015	<u>500</u>	<u>51.519</u>	<u>0</u>	<u>52.019</u>

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		28.330	25.063
Af- og nedskrivninger	5	7.424	7.361
Ændring i nettoarbejdskapital	23	<u>2.112</u>	<u>8.970</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		37.866	41.394
Modtagne finansielle indtægter		671	809
Betalte finansielle omkostninger		(8.937)	(15.114)
Betalt selskabsskat og sambeskatningsbidrag		<u>(1.065)</u>	<u>(1.243)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		28.535	25.846
Køb af immaterielle og materielle aktiver		(8.330)	(10.441)
Salg/ændring i finansielle af finansielle aktiver		957	0
Salg af materielle og immaterielle aktiver		<u>4.994</u>	<u>345</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(2.379)	(10.096)
Ændring i mellemværende med tilknyttede selskaber		(11.391)	(9.087)
Ændring i langfristet gæld til tilknyttede virksomheder		0	0
Afdrag udlandslån		<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(11.391)	(9.087)
Ændring i likvider		14.765	6.663
Likvider 01.01.		<u>(38.698)</u>	<u>(45.361)</u>
Likvider 31.12.		<u>(23.933)</u>	<u>(38.698)</u>

Beløbene i pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

Likvider er indregnet således i årsrapporten:

Likvide beholdninger	15	809	824
Kreditinstitutter	18	<u>(24.742)</u>	<u>(39.522)</u>
Likvider		<u>(23.933)</u>	<u>(38.698)</u>

Noter til koncernregnskabet

Noteoversigt

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

Noter

1. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 30, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser afhænger ofte af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I koncernregnskabet for 2015 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 diskonteringsats. Disse skøn er forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer heri kan have væsentlig indvirkning på koncernregnskabet. For nærmere beskrivelse af anvendte forudsætninger, diskonteringsatser mv. ved opgørelsen af kapitalværdien af de definerede pengestrømsfrembringende enheder henvises til note 9.

Genindvindning af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
2. Nettoomsætning		
Varesalg	286.232	278.239
Huslejeindtægter	4.156	4.368
Franchiseindtægter	3.184	3.102
Salg af administrative ydelser	<u>6.051</u>	<u>5.567</u>
	<u>299.623</u>	<u>291.276</u>
Koncernen har udelukkende salg og indtægter fra aktiviteter i DK.		
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:		
Lovpligtig revision	393	385
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	<u>92</u>	<u>92</u>
	<u>485</u>	<u>477</u>
4. Personaleomkostninger		
Løn og gager	97.167	95.259
Bidragbaserede pensionsordninger	8.051	8.071
Andre omkostninger til social sikring	1.332	1.532
Tilskud fra offentlige myndigheder	(2.995)	(3.393)
Øvrige personaleomkostninger	<u>1.934</u>	<u>2.088</u>
	<u>105.489</u>	<u>103.557</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>254</u>	<u>250</u>
Vederlag til ledelsesmedlemmer (direktion)		
Løn og gager	3.514	4.274
Bidragbaserede pensionsordninger	<u>294</u>	<u>347</u>
	<u>3.808</u>	<u>4.621</u>
Vederlag til ledelsesmedlemmer (bestyrelse)		
Løn og gager	320	320
Bidragbaserede pensionsordninger	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>320</u>	<u>320</u>

Noter

4. Personaleomkostninger (fortsat)

Bidragsbaserede pensionsordninger

Koncernen har indgået bidragsbaserede 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>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
5. Afskrivninger		
Lejerettigheder, jf. note 10	293	258
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, jf. note 11	2.472	3.164
Indretning af lejede lokaler, jf. note 11	3.786	3.651
Tab ved salg af aktiver	<u>873</u>	<u>287</u>
	<u>7.424</u>	<u>7.361</u>
6. Finansielle indtægter		
Renter af tilgodehavender	<u>671</u>	<u>809</u>
Renteindtægter i alt	<u>671</u>	<u>809</u>
Valutakursgevinst	<u>0</u>	<u>0</u>
7. Finansielle omkostninger		
Renter på gæld til kreditinstitutter	852	1.682
Renter på gæld til kreditorer	0	3
Renter til tilknyttede virksomheder	4.683	6.043
Øvrige finansielle omkostninger	3.147	3.027
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	<u>168</u>	<u>4.300</u>
Renteomkostninger i alt	<u>8.850</u>	<u>15.055</u>
Valutakurstab	<u>87</u>	<u>59</u>

Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
8. Indkomstskat		
Aktuel skat	3.983	1.065
Ændring i udskudt skat	948	1.475
Regulering vedrørende tidligere år	(254)	0
Effekt af ændret skatteprocent	<u>0</u>	<u>(946)</u>
	<u>4.677</u>	<u>1.594</u>

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

Skat af årets resultat kan forklares således:

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>%</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>%</u>
Resultat før skat	<u>20.064</u>		<u>10.758</u>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5%)	4.714	23,5	2.636	24,5
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	(7)	0	2	0
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster mv.	0	0	(22)	(0,2)
Regulering vedrørende tidligere år	(30)	(0,2)	0	0
Effekt af ændret skatteprocent	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1.022)</u>	<u>(9,5)</u>
	<u>4.677</u>	<u>23,3</u>	<u>1.594</u>	<u>14,8</u>

Noter

	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12. 2014 t.kr.</u>
9. Goodwill		
Kostpris	185.427	189.743
Nedskrivninger	<u>(44.324)</u>	<u>(44.324)</u>
	<u>141.103</u>	<u>145.418</u>
	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kostpris 01.01.	189.743	185.531
Tilgang	53	4.212
Afgang	<u>(4.369)</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.	<u>185.427</u>	<u>189.743</u>
Nedskrivninger 01.01.	(44.324)	(44.324)
Årets nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31.12.	<u>(44.324)</u>	<u>(44.324)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>141.103</u>	<u>145.418</u>

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

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

Ledelsen har pr. 31. december 2015 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på allokering af kostprisen af goodwill til kæden som helhed.

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, der opgøres ved tilbagediskontering af forventede nettopengestrømme på basis af budget og fremskrivninger for årene 2016-2020 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 9,75%. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2020 er skønnet til 2% p.a. Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi vil overstige genindvindingsværdien. Der er i regnskabsåret ikke foretaget nedskrivninger af goodwill.

Noter

	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12. 2014 t.kr.</u>
10. Lejerettigheder		
Kostpris	10.405	9.305
Af- og nedskrivninger	<u>(8.683)</u>	<u>(8.390)</u>
	<u>1.722</u>	<u>915</u>
	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12. 2014 t.kr.</u>
Kostpris 01.01.	9.305	9.405
Tilgang	1.100	200
Afgang	<u>0</u>	<u>(300)</u>
Kostpris 31.12.	<u>10.405</u>	<u>9.305</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.	(8.390)	(8.339)
Årets afskrivninger	(293)	(258)
Tilbageførsel af afskrivninger	<u>0</u>	<u>207</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.	<u>(8.683)</u>	<u>(8.390)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>1.722</u>	<u>915</u>

Bortset fra goodwill anses alle andre immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i note 30.

Noter

	31.12. 2015 t.kr.	31.12. 2014 t.kr.
11. Materielle aktiver		
Kostpris	161.759	157.179
Af- og nedskrivninger	<u>(132.987)</u>	<u>(127.825)</u>
	<u>28.772</u>	<u>29.354</u>
	Andre anlæg mv. t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris 01.01.2014	85.838	66.948
Tilgange	2.523	3.506
Afgange	<u>(1.400)</u>	<u>(236)</u>
Kostpris 31.12.2014	<u>86.961</u>	<u>70.218</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	(73.829)	(48.279)
Årets afskrivninger	(3.164)	(3.651)
Tilbageførsel ved øvrig afgang	<u>933</u>	<u>164</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.2014	<u>(76.059)</u>	<u>(51.766)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014	<u>10.902</u>	<u>18.452</u>
Kostpris 01.01.2015	86.961	70.218
Tilgange	4.745	2.432
Afgange	<u>(2.246)</u>	<u>(350)</u>
Kostpris 31.12.2015	<u>89.460</u>	<u>72.300</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	(76.059)	(51.766)
Årets afskrivninger	(2.472)	(3.786)
Tilbageførsel ved øvrig afgang	<u>1.033</u>	<u>64</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.2015	<u>(77.498)</u>	<u>(55.489)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015	<u>11.961</u>	<u>16.811</u>

Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
12. Varebeholdninger		
Handelsvarer	37.954	43.200
Nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>37.954</u>	<u>43.200</u>
13. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36.137	34.243
Hensættelse til tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>(1.700)</u>	<u>(1.723)</u>
	<u>34.437</u>	<u>32.520</u>
<p>Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe.</p> <p>Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.</p>		
Hensættelseskonto 01.01.	(1.723)	(1.023)
Årets konstaterede tab	364	43
Årets hensættelser til dækning af tab	<u>(341)</u>	<u>(743)</u>
Hensættelseskonto 31.12.	<u>(1.700)</u>	<u>(1.723)</u>
Ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
Ikke-forfaldne	34.924	32.969
Forfaldne med op til 30 dage	19	41
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	132	140
Forfaldne over 90 dage	<u>1.062</u>	<u>1.093</u>
	<u>36.137</u>	<u>34.243</u>
14. Andre tilgodehavender		
Forsikringssager	0	78
Øvrige tilgodehavender	<u>2.199</u>	<u>1.565</u>
	<u>2.199</u>	<u>1.643</u>

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

Noter

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

De regnskabsmæssige værdier for likvide beholdninger svarer til dagsværdien.

16. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1 aktie a 500.000 kr. Aktien er fuldt indbetalt. Aktien er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktien.

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
17. Udskudt skat		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte forpligtelser	<u>8.682</u>	<u>7.734</u>
Udskudt skat 31.12.	<u>8.682</u>	<u>7.734</u>

	<u>Udskudt skat 01.01.2015 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 31.12.2015 t.kr.</u>
Immaterielle aktiver	5.194	914	0	0	6.108
Materielle aktiver	2.891	34	0	0	2.925
Tilgodehavender	<u>(351)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(351)</u>
Midlertidige forskelle	<u>7.734</u>	<u>948</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.682</u>
Fremførbare skattemæssige underskud					<u>0</u>

Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
18. Lån og kassekredit		
Kreditinstitutter	<u>24.742</u>	<u>39.522</u>
	<u>24.742</u>	<u>39.522</u>

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Lån og kassekredit er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>24.742</u>	<u>39.522</u>
	<u>24.742</u>	<u>39.522</u>

Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris)	<u>0</u>	<u>0</u>
------------------------------------------------------	----------	----------

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

19. Leverandørgæld

Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	<u>20.702</u>	<u>21.676</u>
	<u>20.702</u>	<u>21.676</u>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

20. Anden gæld

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	565	402
Feriepengeforpligtelser	13.635	12.163
Skyldig moms og afgifter	2.893	2.262
Forudbetalinger fra kunder	685	728
Andre skyldige omkostninger	<u>2.593</u>	<u>4.949</u>
	<u>20.371</u>	<u>20.504</u>

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

Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
20. Anden gæld (fortsat)		
Forpligtelserne er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	20.371	20.504
Langfristede forpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>20.371</u>	<u>20.504</u>

21. Operationelle leasingforpligtelser

Der er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af butikslokaler. Alle lejekontrakterne følger en fast ydelsesprofil, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes. Visse lejekontrakter indeholder bestemmelser om omsætningsbestemt husleje.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
De samlede fremtidige huslejeudgifter i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	351	391
Mellem et og fem år fra balancedagen	1.678	3.251
Efter fem år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2.029</u>	<u>3.642</u>
Den samlede omkostning under lejeaftaler udgør	<u>27.108</u>	<u>26.420</u>

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

Den samlede fremtidige leasingudgifter fordeler sig således:

Inden for et år fra balancedagen	1.975	1.999
Mellem et og fem år fra balancedagen	492	2.497
Efter fem år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2.467</u>	<u>4.496</u>
Leasingudgifter indregnet i årets resultat	<u>1.472</u>	<u>1.472</u>

Noter

22. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Koncernen har gennem deres bankforbindelse stillet garanti over for tredjemand i forbindelse med indgåelse af huslejeaftaler, samhandel mv. Garantier udgør i alt 2.351 t.kr. pr. 31. december 2015 (31. december 2014: 1.987 t.kr.).

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber, og fra 1. januar 2013 er der solidarisk hæftelse for selskabs-skatten, der måtte påhvile de sambeskattede selskaber.

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

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for koncernforbundne selskabers bankgæld. Bankgælden udgør, ud over det i balancen anførte, 44.163 t.kr. pr. 31. december 2015 (31. december 2014: 49.695 t.kr.).

Koncernen har påtaget sig forpligtelser til under visse omstændigheder at overtage butikker for 50 mio.kr. (2014: 42 mio.kr.).

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Forpligtelsen fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	0	0
Mellem et og fem år fra balancedagen	28.985	27.742
Efter fem år fra balancedagen	<u>21.035</u>	<u>14.646</u>
	<u>50.020</u>	<u>42.388</u>

23. Ændring i nettoarbejdskapital

Ændring i varebeholdninger	5.246	(3.624)
Ændring i tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter mv.	(2.027)	5.065
Ændring i leverandørgæld, gavekort mv.	(974)	5.288
Ændring i anden driftsafledt gæld	<u>(133)</u>	<u>2.241</u>
	<u>2.112</u>	<u>8.970</u>

Noter

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

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

	<u>Dagsværdi t.kr.</u>
2014	
Indretning af lejede lokaler	875
Varelager	1.193
Driftsmateriel og inventar	<u>325</u>
	2.393
Opgjort goodwill	<u>4.213</u>
Kostpris	<u>6.606</u>
Overtagne likvide beholdninger	0
Overtagne forpligtelser	<u>(150)</u>
Likviditetseffekt, netto	<u>6.456</u>
Elementer af kostpris	
Kontantpris	<u>6.456</u>

De købte aktiviteter vedrører overtagelse af 3 forretninger.

Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
25. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.347	32.520
Andre tilgodehavender, langfristede	9.271	9.144
Andre tilgodehavender, kortfristede	2.199	1.643
Likvide beholdninger	<u>809</u>	<u>824</u>
<i>Udlån og tilgodehavender</i>	<u>46.626</u>	<u>44.131</u>
Andre tilgodehavender (udlån)	<u>13.504</u>	<u>14.588</u>
<i>Finansielle aktiver disponible for salg</i>	<u>13.504</u>	<u>14.588</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder, lang	136.189	147.583
Kreditinstitutter	24.742	39.522
Leverandørgæld	20.702	21.676
Gæld til tilknyttede virksomheder, kort	5.000	5.000
Anden gæld	<u>20.371</u>	<u>20.504</u>
<i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i>	<u>207.004</u>	<u>234.285</u>

Politik for styring af finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici og likviditetsrisici. 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 valuta-, 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 samt omkostninger gennemføres og afregnes i al væsentlighed ligeledes i danske kroner. Koncernen har enkelte leverandører i udenlandske valutaer, men valutarisiko i relation hertil betragtes som uvæsentlig.

Koncernen anvender ikke valutaterminskontrakter.

Noter

25. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici

Koncernens rentebærende finansielle aktiver vedrører tilgodehavender og koncernens likvide beholdninger.

Rentebærende finansielle forpligtelser relaterer sig hovedsagligt til lån fra kreditinstitutter, som specificeret i 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.

Kreditrisici

Koncernens væsentligste del er kontantsalg, hvorfor kreditrisici er begrænsede, og politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser svarer til deres regnskabsmæssige værdi.

Finansiel gearing og optimering af kapitalstruktur

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, likvide beholdninger og egenkapital.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

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

Noter

25. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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	232	232	0	232
GBP	0	0	1.012	1.012	0	1.012
31.12.2015	0	0	1.244	1.244	0	1.244
EUR	0	0	25	25	0	25
GBP	0	0	1.122	1.122	0	1.122
31.12.2014	0	0	1.147	1.147	0	1.147

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.

Noter

25. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici

Koncernen har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Om koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter, afhængigt af hvilken dato der falder først, samt hvor stor en andel af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkter, der ligger inden for et år.

	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt				Heraf fastforrentet t.kr.	Gennemsnitlig varighed År
	Inden for 1 år t.kr.	Mellem 2 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.		
Andre tilgodehavender	1.177	3.992	8.335	13.504	13.504	4
Likvide beholdninger	809	0	0	809	0	1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000	10.000	126.189	141.189	0	5+
Kreditinstitutter	<u>24.742</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24.742</u>	<u>0</u>	1
31.12.2015	<u>31.728</u>	<u>13.992</u>	<u>134.524</u>	<u>180.244</u>	<u>13.504</u>	
Andre tilgodehavender	2.295	4.347	7.946	14.588	14.588	4
Likvide beholdninger	824	0	0	824	0	1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000	15.000	132.583	152.583	0	1
Kreditinstitutter	<u>39.522</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>39.522</u>	<u>0</u>	1
31.12.2014	<u>47.641</u>	<u>19.347</u>	<u>140.529</u>	<u>207.517</u>	<u>14.588</u>	

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 247 t.kr. (2014: 387 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>
2015					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Kreditinstitutter	0	0	0	24.742	24.742
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.000	10.000	126.189	141.189
Leverandørgæld	0	0	0	20.702	20.702
Anden gæld	<u>13.130</u>	<u>7.241</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20.371</u>
	<u>13.130</u>	<u>12.241</u>	<u>10.000</u>	<u>171.633</u>	<u>207.004</u>
2014					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Kreditinstitutter	0	0	0	39.522	39.522
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.000	15.000	132.583	152.583
Leverandørgæld	21.676	0	0	0	21.676
Anden gæld	<u>10.983</u>	<u>9.521</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20.504</u>
	<u>32.659</u>	<u>14.521</u>	<u>15.000</u>	<u>172.105</u>	<u>234.285</u>

Noter

26. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over koncernen:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Jens Henrik 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 vederlag til ledelsesmedlemmer henvises til note 4
- Koncernmellemværender forrentes.

Alle transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår.

27. Aktionærforhold

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

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

28. Begivenheder efter balancedagen

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

29. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har den 26.05.2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26.05.2016.

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (mellem), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S har i 2015 anvendt årsregnskabslovens ændrede størrelsesgrænser for indplacering i regnskabsklasse og aflægges derfor fortsat årsrapport efter regnskabsklasse C (mellem). Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S er et dansk aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

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.

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%.

Noter

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor 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. Omstruktureringssomkostninger 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.

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Skat

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

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

Balancen

Goodwill

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

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3-8 år

Indretning af lejede lokaler

5-10 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

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

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsmkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringssats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

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

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

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Gæld til kreditinstitutter

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Noter

30. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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

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

Moderselskabsregnskab 2015

Moderselskabets resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(23)	(20)
Resultat af primær drift (EBIT)		(23)	(20)
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder		11.000	11.000
Finansielle indtægter	1	1.000	1.029
Finansielle omkostninger	2	(4.682)	(6.043)
Resultat før skat		7.295	5.966
Skat af årets resultat	3	871	1.233
Årets resultat		<u>8.166</u>	<u>7.199</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overførsel til næste år		<u>8.166</u>	<u>7.199</u>
		<u>8.166</u>	<u>7.199</u>

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

Moderselskabets balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12. 2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	147.693	147.693
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		<u>42.335</u>	<u>30.686</u>
Finansielle aktiver		<u>190.028</u>	<u>178.379</u>
Udskudte skatteaktiver	5	<u>871</u>	<u>1.233</u>
Langfristede aktiver		<u>190.899</u>	<u>179.612</u>
Kortfristede aktiver		<u>0</u>	<u>0</u>
Aktiver		<u>190.899</u>	<u>179.612</u>

Moderselskabets balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12. 2014 t.kr.</u>
Aktiekapital	6	500	500
Overført resultat		<u>34.681</u>	<u>26.515</u>
Egenkapital		<u>35.181</u>	<u>27.015</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>150.696</u>	<u>147.575</u>
Langfristede forpligtelser		<u>150.696</u>	<u>147.575</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.000	5.000
Anden gæld		<u>22</u>	<u>22</u>
Kortfristede forpligtelser		<u>5.022</u>	<u>5.022</u>
Forpligtelser		<u>155.718</u>	<u>152.597</u>
Passiver		<u>190.899</u>	<u>179.612</u>

Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2015

	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2014	<u>500</u>	<u>19.316</u>	<u>0</u>	<u>19.816</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>7.199</u>	<u>0</u>	<u>7.199</u>
Egenkapital 31.12.2014	<u>500</u>	<u>26.515</u>	<u>0</u>	<u>27.015</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>8.166</u>	<u>0</u>	<u>8.166</u>
Egenkapital 31.12.2015	<u>500</u>	<u>34.681</u>	<u>0</u>	<u>35.181</u>

Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(23)	(20)
Ændring i nettoarbejdskapital		<u>0</u>	<u>(1)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		(23)	(21)
Modtagne finansielle indtægter		1.000	1.029
Betalte finansielle omkostninger		(4.682)	(6.043)
Modtagne selskabsskatter og sambeskatningsbidrag		<u>1.233</u>	<u>1.710</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>(2.472)</u>	<u>(3.325)</u>
Udbytte		<u>11.000</u>	<u>11.000</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>11.000</u>	<u>11.000</u>
Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder		<u>(8.528)</u>	<u>(7.675)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(8.528)</u>	<u>(7.675)</u>
Ændring i likvider		0	0
Likvider 01.01.		<u>0</u>	<u>0</u>
Likvider 31.12.		<u>0</u>	<u>0</u>

Beløbene i pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

Noter til moderselskabsregnskabet

Noteoversigt

1. Finansielle indtægter
2. Finansielle omkostninger
3. Skat af årets resultat
4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
5. Udskudt skat
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>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
1. Finansielle indtægter		
Renter fra tilknyttede virksomheder	1.000	1.029
Renteindtægter i alt	<u>1.000</u>	<u>1.029</u>
2. Finansielle omkostninger		
Renter til tilknyttede virksomheder	4.682	6.043
Øvrige renteomkostninger	0	0
Renteomkostninger i alt	<u>4.682</u>	<u>6.043</u>
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(871)	(1.233)
Ændring i udskudt skat	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
	<u>(871)</u>	<u>(1.233)</u>

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

Skat af årets resultat kan forklares således:

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>%</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>%</u>
Resultat før skat	<u>7.295</u>		<u>5.966</u>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5%)	1.714	23,5	1.462	24,5
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster	(2.585)	(35,4)	(2.695)	(45,2)
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	0	0
	<u>(871)</u>	<u>(11,9)</u>	<u>(1.233)</u>	<u>(20,7)</u>

Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 01.01.	<u>171.837</u>	<u>171.837</u>
Kostpris 31.12.	<u>171.837</u>	<u>171.837</u>
Nedskrivninger 01.01.	(24.144)	(24.144)
Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31.12.	<u>(24.144)</u>	<u>(24.144)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>147.693</u>	<u>147.693</u>

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

De tilknyttede virksomheder består af følgende:

		<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>		<u>Andel af stemmerettigheder</u>		<u>Aktivitet</u>
			<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	
			<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
F.A.	Thiele	København	100	100	100	100	Optikerforretninger
A/S							
Thiele	Part-	København	100	100	100	100	Franchiseaktiviteter
A/S							

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
5. Udskudt skat		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	<u>871</u>	<u>1.233</u>
Udskudt skat 31.12.	<u>871</u>	<u>1.233</u>

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

Noter

6. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1 aktie a 500.000 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, 44.163 t.kr. pr. 31. december 2015 (2014: 49.695 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>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
8. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	42.335	30.686
<i>Udlån og tilgodehavender</i>	42.335	30.686
Gæld til tilknyttede virksomheder, lang	150.696	147.575
Gæld til tilknyttede virksomheder, kort	5.000	5.000
Anden gæld	22	22
<i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i>	155.718	152.597

Selskabet har ingen væsentlige valuta-, rente- eller likviditetsrisici, 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 ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici og likviditetsrisici. Selskabet styrer de finansielle risici i selskabet centralt og koordinerer selskabets likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Selskabet følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risiko-profil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

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

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

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	42.335	0	0	42.335	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000	10.000	140.696	155.696	0	5+
31.12.2015	47.335	10.000	140.696	198.031		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	30.686	0	0	30.686	0	4
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.000	15.000	132.597	152.597	0	1
31.12.2014	35.686	15.000	132.597	183.283	0	

Noter

8. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i selskabets likviditetsstyring. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling inklusive renter mv.

	<u>Under 6 måneder t.kr.</u>	<u>Mellem 6 og 12 måneder t.kr.</u>	<u>Mellem 1 og 5 år t.kr.</u>	<u>Efter 5 år t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
2015					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.000	10.000	140.696	155.696
Anden gæld	<u>22</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22</u>
	<u>22</u>	<u>5.000</u>	<u>10.000</u>	<u>140.696</u>	<u>155.718</u>
2014					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.000	15.000	132.597	152.597
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>15.000</u>	<u>132.597</u>	<u>152.619</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 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.

Alle transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Noter

10. Aktionærforhold

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

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

11. Koncernforhold

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

12. Begivenheder efter balancedagen

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

13. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har den 26.05.2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26.05.2016. Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2015.

14. Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

Noter

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris.

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

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