



KONGELIG HOFLEVERANDØR

THIELE

Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S

CVR-nr. 27 58 93 75

Hornemansgade 36, 2100 København Ø

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 21.04.2020

Dirigent

Peer Meisner

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernregnskab 2019	10
Koncernens totalindkomstopgørelse for 2019	11
Koncernens balance pr. 31.12.2019	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019 (fortsat)	16
Noter til koncernregnskabet	17
Moderselskabsregnskab 2019	47
Moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2019	48
Moderselskabets balance pr. 31.12.2019	49
Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2019	51
Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2019	52
Noter til moderselskabsregnskabet	53

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

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

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

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 21.04.2020

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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af 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 21.04.2020

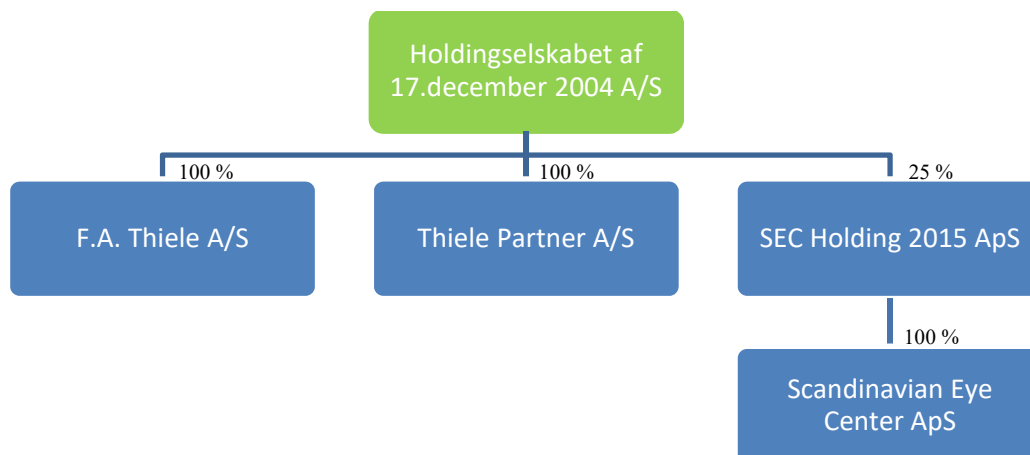
Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Søren Strandby
statsautoriseret revisor
MNE-nr.: mne24684

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Koncernens hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	318.701	313.041	304.989	302.248	299.623
Nettoomsætning, korrigeret for IFRS 16	323.571	-	-	-	-
Bruttoresultat	222.595	224.638	220.689	220.167	215.734
EBITDA	68.443	39.802	34.045	44.971	35.754
EBITDA, korrigeret for IFRS 16	39.059	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	31.226	32.539	26.020	36.234	28.330
Resultat af finansielle poster	(8.882)	(5.696)	(6.067)	(7.133)	(8.266)
Årets resultat	17.847	21.228	15.565	22.694	15.387
Årets resultat, korrigeret for IFRS 16	21.028	-	-	-	-
Varebeholdninger	42.090	42.306	38.074	41.257	39.185
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.293	34.095	35.645	35.616	33.206
Kapitalandele i associerede virksomheder	11.944	11.340	0	0	0
Egenkapital	119.353	111.506	90.278	74.713	52.019
Egenkapital, korrigeret for IFRS 16	122.535	-	-	-	-
Balancesum	485.094	285.353	275.942	281.311	271.435
Balancesum, korrigeret for IFRS 16	287.267	-	-	-	-
Investeringer i materielle aktiver	6.416	3.897	4.399	11.693	7.177
Gennemsnitlige operationelle aktiver	365.842	260.572	257.591	253.562	251.506

Ledelsesberetning (fortsat)

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Nøgletal					
Afkastningsgrad (%)	8,5	12,5	10,1	14,3	11,3
Afkastningsgrad, korrigeret for IFRS 16 (%)	11,5	-	-	-	-
Antal ansatte	265	263	250	249	250
Egenkapitalforrentning (%)	15,5	21,0	18,9	35,8	34,7
Egenkapitalforrentning, korrigeret for IFRS 16 (%)	18,0	-	-	-	-
Egenkapitalandel (%)	24,6	39,1	32,7	26,6	19,2
Egenkapitalandel, korrigeret for IFRS 16 (%)	42,7	-	-	-	-

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

Hoved- og nøgletal

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

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er 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 2019. 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 60 butikker pr. 31. december 2019 i F.A. Thiele A/S samt 24 butikker på franchisebasis, hvor franchiseaktiviteten er samlet i Thiele Partner A/S.

Den samlede nettoomsætning udgør 318.701 t.kr. Årets EBITDA udgør 68.443 t.kr.

Resultatet efter skat for koncernen udgør 17.847 t.kr. mod 21.228 t.kr. i 2018. Årets resultat er negativt påvirket af implementeringen af IFRS 16 med i alt 3.181 t.kr. Resultatpåvirkningen udjævnes over tid.

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

Egenkapital for koncernen udgør 119.352 t.kr. pr. 31. december 2019. Egenkapitalen korrigeret for IFRS 16 pr. 31. december 2019 udgør 122.535 t.kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter balancedagen og forventet udvikling

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

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

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

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

Lovpligtig redegørelse for mangfoldighed i ledelsen

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

Selskabets øverste ledelseslag består af fem ledelsesmedlemmer, hvoraf alle ledelsesmedlemmer er mænd. Der er fastsat en målsætning for, at minimum én kvinde skal indtræde i det øverste ledelseslag inden 2022.

På generalforsamlingen i 2019 besluttede bestyrelsen at foreslå genvalg af bestyrelsesmedlemmerne ud fra en konkret vurdering af bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og kvalifikationer i forhold til mest mulig understøttelse af selskabet – bestyrelsen blev genvalgt. Denne konkrete vurdering vil blive foretaget årligt på generalforsamlingen.

Selskabet har ikke over 50 medarbejdere, og der er derfor ikke fastsat måltal for det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag.

Koncernregnskab 2019

Koncernens totalindkomstopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	318.701	313.041
Vareforbrug		<u>(96.106)</u>	<u>(88.403)</u>
Bruttoresultat		222.595	224.638
Andre eksterne omkostninger	3	(35.749)	(68.975)
Personaleomkostninger	4	(120.346)	(117.201)
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	12	<u>1.943</u>	<u>1.340</u>
EBITDA		68.443	39.802
Afskrivninger	5	<u>(37.217)</u>	<u>(7.263)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		31.226	32.539
Finansielle indtægter	6	770	596
Finansielle omkostninger	7	<u>(9.652)</u>	<u>(6.292)</u>
Resultat før skat		22.344	26.843
Skat af årets resultat	8	<u>(4.497)</u>	<u>(5.615)</u>
Årets resultat		<u>17.847</u>	<u>21.228</u>

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	Note	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
Goodwill	9	147.389	144.644
Lejerettigheder	10	<u>3.201</u>	<u>3.700</u>
Immaterielle aktiver		<u>150.590</u>	<u>148.344</u>
Brugsretsaktiver	11	175.935	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	10.779	11.553
Indretning af lejede lokaler	11	<u>14.407</u>	<u>14.250</u>
Materielle aktiver		<u>201.121</u>	<u>25.803</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	11.944	11.340
Leasingtilgodehavender	16	17.608	0
Deposita		9.524	9.254
Andre tilgodehavender		8.955	9.822
Andre værdipapirer		<u>2.775</u>	<u>0</u>
Finansielle aktiver		<u>50.806</u>	<u>30.416</u>
Langfristede aktiver		<u>402.517</u>	<u>204.563</u>
Varebeholdninger	13	<u>42.090</u>	<u>42.306</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14	32.293	34.095
Andre tilgodehavender	15	2.251	2.009
Leasingtilgodehavender	16	4.284	0
Periodeafgrænsningsposter		<u>1.492</u>	<u>1.337</u>
Tilgodehavender		<u>40.320</u>	<u>37.441</u>
Likvide beholdninger	17	<u>167</u>	<u>1.043</u>
Kortfristede aktiver		<u>82.577</u>	<u>80.790</u>
Aktiver		<u>485.094</u>	<u>285.353</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2019 t.kr.</u>	<u>31.12. 2018 t.kr.</u>
Aktiekapital	18	500	500
Overført resultat		<u>118.853</u>	<u>111.006</u>
Egenkapital		<u>119.353</u>	<u>111.506</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		55.580	89.643
Udskudte skatteforpligtelser	19	9.368	9.940
Anden gæld	22	3.856	0
Leasingforpligtelser	23	<u>171.109</u>	<u>0</u>
Langfristede forpligtelser		<u>239.913</u>	<u>99.583</u>
Kreditinstitutter	20	32.466	15.433
Gæld til tilknyttede virksomheder		19.250	10.450
Leverandørgæld	21	18.500	21.639
Skyldig selskabsskat	8	5.068	5.510
Anden gæld	22	19.748	21.232
Leasingforpligtelser	23	<u>30.796</u>	<u>0</u>
Kortfristede forpligtelser		<u>125.828</u>	<u>74.264</u>
Forpligtelser		<u>365.741</u>	<u>173.847</u>
Passiver		<u>485.094</u>	<u>285.353</u>

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	<u>Aktie- kapital t.kr.</u>	<u>Overført resultat t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital 01.01.2018	<u>500</u>	<u>89.778</u>	<u>90.278</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>21.228</u>	<u>21.228</u>
Egenkapital 31.12.2018	<u>500</u>	<u>111.006</u>	<u>111.506</u>
Totalindkomst	0	17.847	17.847
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>(10.000)</u>	<u>(10.000)</u>
Egenkapital 31.12.2019	<u>500</u>	<u>118.853</u>	<u>119.353</u>

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		31.226	32.539
Af- og nedskrivninger	5	37.217	7.263
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	12	(1.944)	(1.340)
Ændring i nettoarbejdskapital	25	1.333	(952)
Pengestrømme vedrørende primær drift		67.832	37.510
Modtagne finansielle indtægter		348	596
Betalte finansielle omkostninger		(5.329)	(5.292)
Modtaget selskabsskat og sambeskatningsbidrag		(5.510)	(3.983)
Indbetalinger på leasingtilgodehavender		(4.870)	0
Pengestrømme vedrørende drift		52.471	28.831
Køb af materielle aktiver		(6.117)	(3.951)
Køb af virksomheder	26	(3.520)	0
Ind- og udbetalinger på finansielle anlægsaktiver		757	(848)
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	12	0	(10.000)
Køb af andre værdipapirer		(2.775)	0
Salg af materielle aktiver		300	780
Udbytte fra associerede virksomheder		1.340	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(10.015)	(14.019)
Ændring i mellemværende med tilknyttede selskaber		(25.265)	(1.392)
Afdrag på leasingforpligtelser		(25.100)	0
Udbetalt udbytte		(10.000)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering*		(60.365)	(1.392)
Ændring i likvider		(17.909)	13.420
Likvider 01.01.		(14.390)	(27.810)
Likvider 31.12.		(32.299)	(14.390)

Beløbene i pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019 (fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Likvider er indregnet således i årsrapporten:			
Likvide beholdninger	17	167	1.043
Kreditinstitutter	20	<u>(32.466)</u>	<u>(15.433)</u>
Likvider		<u>(32.299)</u>	<u>(14.390)</u>

* *Bevægelser udgør alene kontante pengestrømme*

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. Kapitalandele i associerede virksomheder
13. Varebeholdninger
14. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
15. Andre tilgodehavender
16. Leasingtilgodehavender
17. Likvide beholdninger
18. Aktiekapital
19. Udskudt skat
20. Lån og kassekredit
21. Leverandørgæld
22. Anden gæld
23. Leasingforpligtelser
24. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
25. Ændring i nettoarbejds kapital
26. Køb af virksomheder
27. Finansielle risici og finansielle instrumenter
28. Nærtstående parter
29. Aktionærforhold
30. Begivenheder efter balancedagen
31. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse
32. Anvendt regnskabspraksis

Noter

1. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 32, 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 2019 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.

Leasing

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

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

Noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
2. Nettoomsætning		
Varesalg	306.015	296.465
Huslejeindtægter	0	5.146
Indtægter fra lejemål ekskl. husleje	737	456
Franchiseindtægter	4.009	3.687
Salg af administrative ydelser	7.940	7.287
	318.701	313.041
<p>Koncernen har udelukkende salg og indtægter fra aktiviteter i Danmark.</p>		
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<p>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:</p>		
Lovpligtig revision	415	410
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	7	0
Andre ydelser	200	167
	622	577
4. Personaleomkostninger		
Løn og gager	107.030	104.200
Bidragbaserede pensionsordninger	9.420	8.587
Andre omkostninger til social sikring	1.621	1.411
Tilskud fra offentlige myndigheder	(3.872)	(3.493)
Øvrige personaleomkostninger	1.377	1.787
	115.576	112.492
Gennemsnitligt antal medarbejdere	265	263
Vederlag til ledelsesmedlemmer (direktion)		
Løn og gager	4.157	4.089
Bidragbaserede pensionsordninger	293	300
	4.450	4.389
Vederlag til ledelsesmedlemmer (bestyrelse)		
Løn og gager	320	320
	320	320

Noter

4. Personaleomkostninger (Fortsat)

Bidragbaserede pensionsordninger

Koncernen har indgået bidragbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte. I henhold til de indgåede aftaler indbetales månedligt et beløb på 2 - 10% af de pågældende medarbejderes grundløn til uafhængige pensionsselskaber.

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
5. Afskrivninger		
Lejerettigheder, jf. note 10	500	564
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, jf. note 11	3.724	3.191
Indretning af lejede lokaler, jf. note 11	3.022	3.612
Brugsretsaktiver, jf. note 11	29.985	0
Gevinst ved afhændelse af aktiver	(58)	(104)
Tab ved afhændelse af aktiver	44	0
	37.217	7.263
6. Finansielle indtægter		
Renter af tilgodehavender	350	596
Renter af leasingtilgodehavender	420	0
Renteindtægter fra finansielle aktiver, måles til amortiseret kostpris	770	596
Valutakursgevinst	0	0
7. Finansielle omkostninger		
Renter på gæld til kreditinstitutter	355	411
Renter til tilknyttede virksomheder	2.388	2.208
Renter på leasingforpligtelser	3.897	0
Øvrige finansielle omkostninger	2.523	2.647
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	426	1.000
Renteomkostninger for finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	9.589	6.266
Valutakurstab	63	26

Noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
8. Indkomstskat		
Aktuel skat	5.068	5.511
Ændring i udskudt skat	<u>(571)</u>	<u>104</u>
	<u>4.497</u>	<u>5.615</u>

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

Skat af årets resultat kan forklares således:

	2019	2019	2018	2018
	t.kr.	%	t.kr.	%
Resultat før skat	<u>22.344</u>		<u>26.843</u>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2018: 22%)	4.915	22	5.905	22
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter	<u>(418)</u>	<u>(2)</u>	<u>(290)</u>	<u>(1)</u>
	<u>4.497</u>	<u>20</u>	<u>5.615</u>	<u>21</u>

Noter

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
9. Goodwill		
Kostpris	191.713	188.968
Nedskrivninger	<u>(44.324)</u>	<u>(44.324)</u>
	<u>147.389</u>	<u>144.644</u>
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Kostpris 01.01	188.968	188.914
Tilgang	2.745	54
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12	<u>191.713</u>	<u>188.968</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>147.389</u>	<u>144.644</u>

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

Ledelsen har pr. 31. december 2019 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse baseret på allokering af kostprisen af goodwill til kæden som helhed.

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, der opgøres ved tilbagediskontering af forventede nettopengestrømme på basis af budget og fremskrivninger for årene 2020-2024 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 9,75%. Budgetforudsætningerne er baseret på ledelsens erfaring samt forventning til den fremtidige markedsudvikling i optikerbranchen. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2024 er skønnet til 2% p.a. Denne er baseret på ledelsens vurdering af den forventede vækst i økonomien, herunder særligt på det danske marked.

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

Der er i regnskabsåret ikke foretaget nedskrivninger af goodwill.

Noter

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
10. Lejerettigheder		
Kostpris	14.278	14.278
Af- og nedskrivninger	<u>(11.077)</u>	<u>(10.578)</u>
	<u>3.201</u>	<u>3.700</u>
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Kostpris 01.01	14.278	14.278
Tilgang	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12	<u>14.278</u>	<u>14.278</u>
Af- og nedskrivninger 01.01	(10.578)	(10.014)
Årets afskrivninger	(499)	(564)
Tilbageførsel af afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31.12	<u>(11.077)</u>	<u>(10.578)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12	<u>3.201</u>	<u>3.700</u>

Bortset fra goodwill anses alle andre immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i note 32.

Noter

	31.12. 2019 t.kr.	31.12. 2018 t.kr.
11. Materielle aktiver		
Kostpris	376.092	164.975
Af- og nedskrivninger	<u>(174.971)</u>	<u>(139.172)</u>
	<u>201.121</u>	<u>25.803</u>
	Brugs- ret- aktiver t.kr.	Andre anlæg mv. t.kr.
	Indretning af lejede lokaler t.kr.	
Kostpris 01.01.2018	-	88.433
Tilgange	-	2.843
Afgange	<u>-</u>	<u>(1.150)</u>
Kostpris 31.12.2018	<u>-</u>	<u>90.126</u>
		<u>74.849</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2018	-	(75.856)
Årets afskrivninger	-	(3.191)
Tilbageførsel ved øvrig afgang	<u>-</u>	<u>474</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.2018	<u>-</u>	<u>(78.573)</u>
		<u>(60.599)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	<u>-</u>	<u>11.553</u>
		<u>14.250</u>
Kostpris 01.01.2019	0	90.126
Implementering af IFRS 16	205.920	-
Tilgange	0	3.237
Afgange	<u>0</u>	<u>(1.219)</u>
Kostpris 31.12.2019	<u>205.920</u>	<u>92.144</u>
		<u>78.028</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2019	0	(78.573)
Årets afskrivninger	(29.985)	(3.724)
Tilbageførsel ved øvrig afgang	<u>0</u>	<u>932</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.2019	<u>(29.985)</u>	<u>(81.365)</u>
		<u>(63.621)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	<u>175.935</u>	<u>10.779</u>
		<u>14.407</u>

Noter

	<u>31.12. 2019 t.kr.</u>	<u>31.12. 2018 t.kr.</u>
12. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 01.01.	10.000	0
Tilgang	<u>0</u>	<u>10.000</u>
Kostpris 31.12.	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
Opskrivninger 01.01	1.340	0
Udbetalt udbytte	(1.340)	0
Andel af årets resultat	<u>1.944</u>	<u>1.340</u>
Opskrivninger 31.12.	<u>1.944</u>	<u>1.340</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>11.944</u>	<u>11.340</u>

	<u>Hjemsted</u>	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		<u>Aktivitet</u>
		<u>31.12.2019</u> %	<u>31.12.2018</u> %	<u>31.12.2019</u> %	<u>31.12.2018</u> %	
SEC Holding 2015 ApS	København	25	25	25	25	Speciallæger

13. Varebeholdninger

	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Handelsvarer	<u>42.090</u>	<u>42.306</u>
	<u>42.090</u>	<u>42.306</u>

Noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
14. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.794	34.597
Hensættelse til tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>(501)</u>	<u>(502)</u>
	<u>32.293</u>	<u>34.095</u>

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

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.

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

15. Andre tilgodehavender

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

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

	2019 t.kr.
16. Leasingtilgodehavender	
Implementering af IFRS 16	26.342
Indbetalinger	(4.870)
Renteindtægter	<u>420</u>
	<u>21.892</u>
Forfald inden for 1 år	4.284
Forfald mellem 1 – 5 år	13.638
Forfald efter 5 år	<u>3.970</u>
	<u>21.892</u>

Noter

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

De regnskabsmæssige værdier for likvide beholdninger svarer til dagsværdien.

18. Aktiekapital

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

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
19. Udskudt skat		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte forpligtelser	<u>9.368</u>	<u>9.940</u>
Udskudt skat 31.12.19	<u>9.368</u>	<u>9.940</u>

	<u>Udskudt skat 01.01.2019 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 31.12.2019 t.kr.</u>
Immaterielle aktiver	7.817	448	0	0	8.265
Materielle aktiver	2.524	(122)	0	0	2.402
Leasing	0	(898)	0	0	(898)
Tilgodehavender	<u>(401)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(401)</u>
Midlertidige forskelle	<u>9.940</u>	<u>(572)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.368</u>
Fremførbare skattemæssige underskud					<u>0</u>

Noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
20. Lån og kassekredit		
Kreditinstitutter	32.466	15.433
	32.466	15.433

Lån og kassekredit er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	32.466	15.433
	32.466	15.433

Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris)	0	0
--	----------	----------

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

For beskrivelse af selskabets finansielle risici henvises til note 27.

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
21. Leverandørgæld		
Gæld til leverandører af leverede varer og tjenesteydelser	18.500	21.639
	18.500	21.639

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

22. Anden gæld

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.059	1.273
Feriepengeforpligtelser	16.588	15.661
Skyldig moms og afgifter	2.461	2.253
Forudbetalinger fra kunder	494	548
Andre skyldige omkostninger	2.002	1.497
	23.604	21.232

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

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
22. Anden gæld (fortsat)		
Forpligtelserne er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	19.748	21.232
Langfristede forpligtelser	<u>3.856</u>	<u>0</u>
	<u>23.604</u>	<u>21.232</u>

23. Leasingforpligtelser

	2019
	t.kr.
Inden for et år fra balancedagen	30.796
Mellem et og fem år fra balancedagen	101.049
Efter fem år fra balancedagen	<u>70.060</u>
	<u>201.905</u>

24. 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 3.600 t.kr. pr. 31. december 2019 (31. december 2018: 3.808 t.kr.).

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 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.

Noter

24. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Koncernen har påtaget sig forpligtelser til under visse omstændigheder at overtage butikker for 61 mio.kr. (2018: 64 mio.kr.).

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Forpligtelsen fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	0	3.467
Mellem et og fem år fra balancedagen	33.463	33.042
Efter fem år fra balancedagen	<u>27.359</u>	<u>27.369</u>
	<u>60.822</u>	<u>63.878</u>

25. Ændring i nettoarbejdskapital

Ændring i varebeholdninger	691	(4.232)
Ændring i tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter mv.	1.409	2.157
Ændring i leverandørgæld, gavekort mv.	(3.137)	801
Ændring i anden driftsafledt gæld	<u>2.370</u>	<u>322</u>
	<u>1.333</u>	<u>(952)</u>

2019
t.kr.

26. Køb af virksomheder

2019

Indretning af lejede lokaler	150
Varelager	475
Driftsmateriel og inventar	<u>150</u>
	775

Opgjort goodwill 2.745

Købesum **3.520**

Elementer af købesum

Kontantpris 3.520

Købesum, netto **3.520**

Noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
27. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Kategorier af finansielle instrumenter		
Leasingtilgodehavender	21.892	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.293	34.095
Deposita	9.524	9.254
Andre tilgodehavender (udlån), langfristede	8.955	9.822
Andre tilgodehavender, kortfristede	2.251	2.009
Likvide beholdninger	167	1.043
<i>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</i>	<u>75.082</u>	<u>56.223</u>
Andre værdipapirer	2.775	0
<i>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi</i>	<u>2.775</u>	<u>0</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder	74.830	100.093
Kreditinstitutter	32.466	15.433
Leverandørgæld	18.500	21.639
Leasingforpligtelser	201.905	0
Anden gæld	23.604	21.232
<i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i>	<u>351.305</u>	<u>158.397</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 renteniveau samt kreditrisici og likviditetsrisici. Koncernen styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en direktionsgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. 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

27. 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 20. Alle koncernens lån er variabelt forrentede.

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 samt leasing 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 1,1 (2018: 1,0).

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

For tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, likvide beholdninger, andre værdipapirer, 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

27. 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	865	865	0	865
GBP	0	0	747	747	0	747
31.12.2019	0	0	1.612	1.612	0	1.612
EUR	0	0	1.883	1.883	0	1.883
GBP	0	0	741	741	0	741
31.12.2018	0	0	2.624	2.624	0	2.624

Valutarisikoen på 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

27. 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	1.342	4.335	3.278	8.955	4.791	5+
Likvide beholdninger	167	0	0	167	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	19.250	55.580	0	74.830	0	4
Kreditinstitutter	32.466	0	0	32.466	0	1
31.12.2019	53.225	59.915	3.258	116.398	4.791	
Andre tilgodehavender	1.201	4.112	4.509	9.822	5.418	5+
Likvide beholdninger	1.043	0	0	1.043	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	10.450	10.450	79.193	100.093	0	4
Kreditinstitutter	15.433	0	0	15.433	0	1
31.12.2018	28.127	14.562	83.702	126.391	5.418	

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 325 t.kr. (2018: 154 t.kr.). Et tilsvarende fald i renteniveau ville have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

Noter

27. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

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

	Under 6 måneder t.kr.	Mellem 6 og 12 måneder t.kr.	Mellem 1 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.
2019					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Kreditinstitutter	0	0	0	32.466	32.466
Gæld til tilknyttede virksomheder	9.000	10.250	55.580	0	74.830
Leverandørgæld	18.500	0	0	0	18.500
Anden gæld	<u>7.465</u>	<u>5.114</u>	<u>7.169</u>	<u>3.856</u>	<u>23.604</u>
	<u>34.965</u>	<u>15.364</u>	<u>62.749</u>	<u>36.322</u>	<u>149.400</u>
2018					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
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>
	<u>29.422</u>	<u>19.277</u>	<u>46.213</u>	<u>63.276</u>	<u>158.188</u>

Noter

28. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over koncernen:

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

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

Transaktioner mellem nærtstående parter

Koncernen har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

- Koncernen har foretaget varekøb hos søsterselskabet J.C. Filtenborg A/S for 16.625 t.kr. (2018: 12.476 t.kr.)
- Koncernen har solgt materielle anlægsaktiver til søsterselskabet J. C. Filtenborg A/S for 0 t.kr. (2018: 780 t.kr.)
- Managementvederlag mellem Thiele Partner A/S og F.A. Thiele A/S udgør 500 t.kr. (2018: 500 t.kr.)
- For vederlag til ledelsesmedlemmer henvises til note 4
- Koncernmellemværender forrentes. For beskrivelse af størrelsen af koncernmellemværenderne henvises til balancen.

29. 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.

30. Begivenheder efter balancedagen

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

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

Noter

31. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har den 21.04.2020 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 21.04.2020.

32. Anvendt regnskabspraksis

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

Implementering af nye IFRS-standarder

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

IFRS 16, *Leasing*

Koncernen har pr. 1. januar 2019 implementeret IFRS 16 *Leasing*. IFRS 16 omhandler den regnskabsmæssige behandling af leasing og betyder for leasingtager, at alle leasingkontrakter skal indregnes i balancen. Koncernens leasingaktivitet omfatter primært butikslejemål i koncernens egne butikker samt butikslejemål, som udlejes til koncernens franchisetagere.

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

Noter

32. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

	31.12.2018	Effekt af	01.01.2019
	t.kr.	IFRS 16	t.kr.
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Brugsretsaktiver	-	205.920	205.920
Leasingtilgodehavender	-	21.472	21.472
Langfristede aktiver	204.563	227.392	431.955
Leasingtilgodehavender	-	4.870	4.870
Kortfristede aktiver	80.790	4.870	85.660
Aktiver	<u>285.353</u>	<u>232.262</u>	<u>517.615</u>
Egenkapital	111.506	-	111.506
Leasingforpligtelser	-	232.262	232.682
Forpligtelser	<u>173.847</u>	<u>232.262</u>	<u>406.109</u>
Passiver	<u>285.353</u>	<u>232.262</u>	<u>517.615</u>

Idet ledelsen har vurderet, at lejemålene, der fremlejes, er udlejet på samme vilkår, som koncernen selv lejer butiksljemålene, vil tilgodehavenderne hos koncernens franchisetager være enslydende med leasingforpligtelserne vedrørende disse lejemål.

	2019
	<u>t.kr.</u>
Operationelle leasingforpligtelser, jf. note 22 i koncernregnskabet 2018	4.565
Effekt af tilbagediskontering	(19.668)
Effekt af ændring i leasingperioder	<u>247.785</u>
Indregning af leasingforpligtelser pr. 1. januar 2019	<u>232.682</u>

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

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

Noter

32. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

	2019 t.kr.
Nettoomsætning	323.571
EBITDA	29.384
EBIT	(601)
Finansielle poster	(3.477)
Årets resultat	(3.181)
Balancesum pr. 31.12.2019	197.827
Egenkapital pr. 31.12.2019	(3.182)

Konsolideringsprincipper

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede totalindkomstopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstruktureringssomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Noter

32. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter

32. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

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

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

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

Totalindkomstopgørelse

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og tjenesteydelser indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for overførsel af kontrol, hvis indtægten kan opgøres pålideligt. Indtægter fra lejemål, 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.

Noter

32. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Balancen

Goodwill

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

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

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Lejerettigheder

Lejerettigheder måles ved første indregning til kostpris. Lejerettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10-11 år.

Lejerettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Noter

32. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, indretning af lejede lokaler og brugsretsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klar-
gøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Hvis anskaffelsen eller brugen af aktivet forpligter selskabet til at afholde omkostninger til nedrivning eller re-
tablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en
del af kostprisen for det pågældende aktiv.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Brugsretsaktiver	2-10 år

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

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

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider gen-
nemgås 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 værdiforrin-
gelse.

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 salgs-
omkostninger og kapitalværdien.

Noter

32. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, 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.

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.

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, leasing 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.

Noter

32. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre værdipapirer

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

Udbytte indregnes på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Gæld til kreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Noter

32. 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 2019

Moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(23)	(25)
Resultat af primær drift (EBIT)		(23)	(25)
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder		20.000	17.000
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder		1.340	0
Finansielle indtægter	1	779	582
Finansielle omkostninger	2	(2.387)	(2.177)
Resultat før skat		19.709	15.380
Skat af årets resultat	3	359	356
Årets resultat		<u>20.068</u>	<u>15.736</u>

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

Moderselskabets balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2019 t.kr.</u>	<u>31.12. 2018 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	147.693	147.693
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	10.000	10.000
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		<u>66.004</u>	<u>83.908</u>
Finansielle aktiver		<u>223.697</u>	<u>241.601</u>
Langfristede aktiver		<u>223.697</u>	<u>241.601</u>
Tilgodehavende selskabsskat	5	<u>359</u>	<u>357</u>
Tilgodehavender		<u>359</u>	<u>357</u>
Kortfristede aktiver		<u>359</u>	<u>357</u>
Aktiver		<u>224.056</u>	<u>241.958</u>

Moderselskabets balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2019 t.kr.</u>	<u>31.12. 2018 t.kr.</u>
Aktiekapital	6	500	500
Overført resultat		<u>93.618</u>	<u>83.550</u>
Egenkapital		<u>94.118</u>	<u>84.050</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>110.666</u>	<u>147.434</u>
Langfristede forpligtelser		<u>110.666</u>	<u>147.434</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		19.250	10.450
Anden gæld		<u>22</u>	<u>24</u>
Kortfristede forpligtelser		<u>19.272</u>	<u>10.474</u>
Forpligtelser		<u>129.938</u>	<u>157.908</u>
Passiver		<u>224.056</u>	<u>241.958</u>

Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2019

	<u>Aktie- kapital t.kr.</u>	<u>Overført resultat t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital 01.01.2018	<u>500</u>	<u>67.814</u>	<u>68.314</u>
Totalindkomst	<u>0</u>	<u>15.736</u>	<u>15.736</u>
Egenkapital 31.12.2018	<u>500</u>	<u>83.550</u>	<u>84.050</u>
Totalindkomst	0	20.068	20.068
Udbetalt ekstraordinært udbytte	<u>0</u>	<u>(10.000)</u>	<u>(10.000)</u>
Egenkapital 31.12.2019	<u>500</u>	<u>93.618</u>	<u>94.118</u>

Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(22)	(25)
Ændring i nettoarbejdskapital		(1)	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		(23)	(25)
Modtagne finansielle indtægter		779	582
Betalte finansielle omkostninger		(2.387)	(2.177)
Modtagne selskabsskatter og sambeskatningsbidrag		356	474
Pengestrømme vedrørende drift		(1.275)	(1.146)
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder		0	(10.000)
Udbytte		21.340	17.000
Pengestrømme vedrørende investeringer		21.340	7.000
Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder		(10.065)	(5.856)
Udbetalt udbytte til aktionærer i moderselskab		(10.000)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering*		(20.065)	(5.856)
Ændring i likvider		0	0
Likvider 01.01.		0	0
Likvider 31.12.		0	0

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

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
1. Finansielle indtægter		
Renter fra tilknyttede virksomheder	<u>779</u>	<u>582</u>
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	<u>779</u>	<u>582</u>
2. Finansielle omkostninger		
Renter til tilknyttede virksomheder	<u>2.387</u>	<u>2.177</u>
Renteomkostninger for finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	<u>2.387</u>	<u>2.177</u>
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(359)	(356)
Ændring i udskudt skat	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>(359)</u>	<u>(356)</u>

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

Skat af årets resultat kan forklares således:

	2019	2019	2018	2018
	t.kr.	%	t.kr.	%
Resultat før skat	<u>19.709</u>		<u>15.380</u>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2018: 22%)	4.336	22	3.384	22
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster	<u>(4.695)</u>	<u>(23,8)</u>	<u>(3.740)</u>	<u>(24,3)</u>
	<u>(359)</u>	<u>(1,8)</u>	<u>(356)</u>	<u>(2,3)</u>

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, 84.039 t.kr. pr. 31. december 2019 (2018: 65.192 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>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
8. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	66.004	83.908
<i>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</i>	66.004	83.908
Gæld til tilknyttede virksomheder, lang	110.666	147.434
Gæld til tilknyttede virksomheder, kort	19.250	10.450
Anden gæld	23	24
<i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i>	129.939	157.908

Selskabet har ingen finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Noter

8. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Politik for styring af finansielle risici

Der henvises til koncernregnskabets note 27 for en beskrivelse af politikken for styring af finansielle risici.

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

Valutarisici

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

Renterisici

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

Likviditetsrisici

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

Kreditrisici

Selskabet har ingen kreditrisici.

Finansiel gearing og optimering af kapitalstruktur

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

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

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

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

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	66.004	0	0	66.004	0	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	19.250	77.000	33.666	129.916	0	5+
31.12.2019	85.254	77.000	33.665	195.920	0	
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+
31.12.2018	94.358	41.800	105.634	241.792	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>
2019					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Gæld til tilknyttede virksomheder	9.000	10.250	77.000	33.666	129.916
Anden gæld	<u>23</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>23</u>
	<u>9.023</u>	<u>10.250</u>	<u>77.000</u>	<u>33.665</u>	<u>129.938</u>
2018					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
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>
	<u>24</u>	<u>10.450</u>	<u>41.800</u>	<u>105.634</u>	<u>157.908</u>

9. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over selskabet:

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

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

Transaktioner mellem nærtstående parter

Koncernen har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

- Koncernmellemværender forrentes. For beskrivelse af størrelsen af koncernmellemværender henvises til balancen.

Noter

10. Aktionærforhold

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

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

11. Koncernforhold

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

12. Begivenheder efter balancedagen

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

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

13. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har den 21.04.2020 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 21.04.2020. Det indstilles til generalforsamlingen, at der udloddes 10.000 t.kr i udbytte for 2019.

14. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2019 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 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 kapitalandelens 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.

PENNEO

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

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

Søren Strandby

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:78285614

IP: 93.160.xxx.xxx

2020-04-21 05:21:01Z

NEM ID 

Steen Gede

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-653526773706

IP: 80.167.xxx.xxx

2020-04-21 05:56:53Z

NEM ID 

Paul Erik Grüning

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-503173849826

IP: 2.104.xxx.xxx

2020-04-21 10:42:50Z

NEM ID 

Peer Meisner

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-897341459981

IP: 185.165.xxx.xxx

2020-04-21 11:30:01Z

NEM ID 

Peer Meisner

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-897341459981

IP: 185.165.xxx.xxx

2020-04-21 11:30:01Z

NEM ID 

Christian Filtenborg Brandt

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-479188458773

IP: 93.167.xxx.xxx

2020-04-21 12:34:09Z

NEM ID 

Mads Ole Krage

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-327676521339

IP: 188.183.xxx.xxx

2020-04-22 08:56:34Z

NEM ID 

Jens Henrik Filtenborg Brandt

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-352606981190

IP: 62.242.xxx.xxx

2020-04-22 09:06:37Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 2VEEO-Z7NFZ-DLGHF-60D62-LN14E-FA0B5

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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