

---

# ***Sovino Brands Holding ApS*** ***(tidligere VGRH II ApS)***

Hovedvagtsgade 8, 4, 1103 København K

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 38 17 57 50

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
31/5 2019

Lasse Sørensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 9

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Sovino Brands Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. maj 2019

## Direktion

Torben Bo Olsen

## Bestyrelse

Erik Preben Holm

Mads Peter Hytteballe  
Andersen

Mark Skaarup Patterson

Lasse Sørensen

Torben Bo Olsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Sovino Brands Holding ApS

## 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sovino Brands Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 revision, 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Esbjerg, den 10. maj 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Alex Nyholm

statsautoriseret revisor

mne28667

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Sovino Brands Holding ApS  
Hovedvagtsgade 8, 4  
1103 København K  
E-mail: lasse@vgrp.dk

CVR-nr.: 38 17 57 50  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: København

### Bestyrelse

Erik Preben Holm  
Mads Peter Hytteballe Andersen  
Mark Skaarup Patterson  
Lasse Sørensen  
Torben Bo Olsen

### Direktion

Torben Bo Olsen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Esbjerg Brygge 28  
6700 Esbjerg

# Koncernoversigt

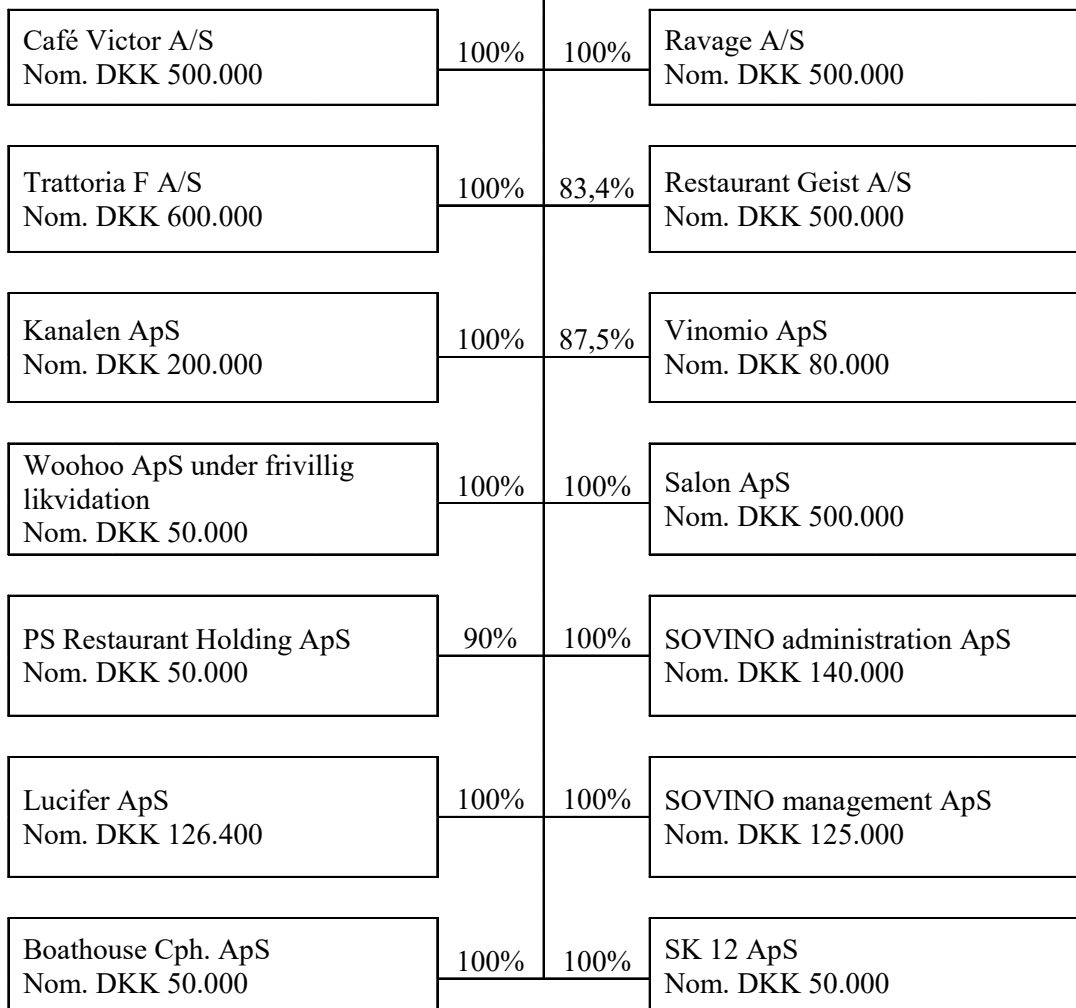
**Moderselskab**  
*Parent Company*

Sovino Brands Holding ApS,  
Nom. DKK 1.000.000

100%

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*

Sovino Brands ApS  
Nom. DKK 95.805



**Følgende indgår under PS Restaurant Holding ApS:** PS Bar & Grill City, nom. DKK 500.000, 100% ejet, PS Bar & Grill Østerbro ApS, nom. DKK 50.000, 100% ejet, The Market Asian, City ApS, nom. DKK 50.000, 100% ejet, The Market Italian, City ApS, nom. DKK 50.000, 100% ejet, Lusso ApS, nom. DKK 50.000, 80% ejet.



# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Nettoomsætning	279.610	87.831
Bruttofortjeneste	154.596	48.975
Resultat af ordinær primær drift	-7.419	2.572
Resultat før finansielle poster	-6.423	3.488
Resultat af finansielle poster	-2.496	-1.104
Årets resultat	-10.507	485
<b>Balance</b>		
Balancesum	331.849	422.727
Egenkapital	214.302	218.980
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	20.495	39.075
- investeringsaktivitet	-36.987	-82.806
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-35.053	-78.482
- finansieringsaktivitet	16.220	50.337
Årets forskydning i likvider	-272	6.606
Antal medarbejdere	294	245
<b>Nøgletal i %</b>		
Afkastningsgrad	-1,9%	0,8%
Soliditetsgrad	64,6%	51,8%
Forrentning af egenkapital	-4,8%	1,3%
Overskudsgrad	-2,3%	4,0%
Bruttomargin	54,8%	55,8%
EBITDA	25.176	12.726
EBITDA-marginal	9,0%	14,5%
Normaliseret EBITDA	28.471	13.192
Normaliseret EBITDA-marginal	10,2%	15,0%

## Hoved- og nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Normaliseret EBITDA :

EBITDA med tillæg af engangsomkostninger mv. under "Særlige poster" jf. note 2.

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for Sovino Brands Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

Sovino Brands Holding ApS (tidligere VGRH II ApS) driver et multibrand restaurantkoncept i segmentet "fine casual dining". Ved udgangen af 2018 havde gruppen 12 restauranter.

Restauranterne drives som "stand alone"-koncepter, men med en fælles administration. Samtlige restauranter er placeret i hver deres SPV (selskab). Fælles for gruppens restauranter er, at de alle ligger på primære adresser og 11 af de 12 i området tæt på Kgs. Nytorv, hvor også administrationen har til huse.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 8,1 mio. i moderselskabet og et underskud på DKK -10,5 mio. i koncernregnskabet og selskabets balance udviser en egenkapital på DKK 242 mio. i moderselskabet og DKK 214 mio. i koncernregnskabet. Resultatet for koncernregnskabet er negativt påvirket af ordinære (lovpligtige) goodwill afskrivninger på DKK 16,3 mio.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Driften af gruppens etablerede restauranter forløb som forventet i regnskabsåret, mens de nyetablerede restauranter har været længere om at komme i gang end ventet. Gruppens restauranter leverer samlet set for 2018 en omsætning på DKK 280 mio. (2017: DKK 243 mio.) og et normaliseret EBITDA på DKK 28,5 mio. (helårsniveau for 2017: DKK 36 mio.) efter omkostninger til administration, driftsførte omkostninger ved nyetablering m.v. Dette er en EBITDA-marginal på 10,2%, hvilket ledelsen vurderer som tilfredsstillende.

Gruppen har i det forgangne år som forventet anvendt en del ressourcer og omkostninger på at bygge en mere systematisk tilgang til de enkelte restauranters DNA til brug for bl.a. fremtidig markedsføring via sociale medier. Desuden er der anvendt en del omkostninger og ressourcer på udskiftning af ERP og POS system, således gruppen er gearet til en yderligere vækst. Det samt ekspansionen er den primære årsag til at EBITDA-marginalen er faldet.

### Kapitalberedskabet

Gruppens restauranter genererer løbende et betydeligt positivt cashflow, så gruppens kapitalberedskab er særdeles godt. Cashflowet vil kunne danne grundlag for en solid organisk vækst. Måtte der være mulighed for at øge tempoet, vil selskabet fortsat have mulighed for at få øget kapitalberedskabet fra ejerkredsen.

# Ledelsesberetning

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Koncernens restauranter drives som "stand alone"-koncepter og med individuelle brands, og forretningerne er således ikke afhængige af hinanden. Dette suppleres med et professionelt administrativt setup, der er godt rustet til væksten. Det er ledelsens skøn, at driftsrisikoen er meget lav.

### *Markedsrisici*

Både turist- og restaurantmarkedet er fortsat i god vækst i København, og alt peger i retning af, at denne trend fortsætter. Konkurrencen er dog intensiveret, og det forventes derfor, at nyetablerede restauranter skal bruge længere tid for at komme i fuld drift.

Koncernens restauranter ligger alle på primære placeringer i København og med lange lejekontrakter. Det vurderes derfor, at der ikke er de store markedsrisici for de etablerede og indkørte restauranter.

### *Valutarisici*

Koncernen er ikke valutaeksponeret.

### *Renterisici*

Koncernen har en lav rentebærende gæld og er således ikke eksponeret mod eventuelle renteudsving.

### *Kreditrisici*

Koncernen sælger stort set kun kontant og har således ingen kreditrisici.

# Ledelsesberetning

## Forventninger til fremtiden

Gruppen har underskrevet lejekontrakter på yderligere to restauranter i det indre København (området omkring Kgs. Nytorv), som skal etableres. Det forventes således, at gruppen vil åbne to restauranter i 2. halvår 2019.

Gruppen forventer i 2019 fortsat at anvende en del ressourcer på implementering af det nye ERP og POS system, som ventes fuldt implementeret ved udgangen af 1. halvår 2019. Derefter vil der blive endnu mere fokus på de fælles indkøbsaftaler m.v. Omkostningerne vil fortsat i 1. halvår 2019 være øget, men effekten kan allerede nu mærkes og det forventes således allerede i 2. halvår 2019, at have positiv resultatpåvirkning.

Der forventes for 2019 igen en god omsætningsfremgang primært som følge af nye åbninger og helårseffekten af de i 2018 nyetablerede restauranter. Der forventes ligeledes en god fremgang i indtjeningen, primært som følge af, at de i 2018 etablerede restauranter kommer i normal drift, dog vil der også i 2019 være nyåbninger, som igen medfører en del opstartsomkostninger.

## Socialt ansvar (CSR)

Gruppen er en del af REGA samarbejdet (regadk.dk), hvor en lang række af de største restaurantoperatører i København i fællesskab bl.a. har tiltrådt FN Global Compact. Der pågår et forløb, hvor der p.t. analyseres, således man i 2. halvår 2019 kan indarbejde tiltag og definere nogle fokusområder.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>154.596</b>	<b>48.975</b>	<b>-86</b>	<b>-75</b>
Personaleomkostninger	1	-126.198	-35.736	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-31.599	-9.238	0	0
Andre driftsomkostninger		-3.222	-513	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	2	<b>-6.423</b>	<b>3.488</b>	<b>-86</b>	<b>-75</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	8.000	0
Finansielle indtægter	3	1.444	1.081	431	0
Finansielle omkostninger	4	-3.940	-2.185	-255	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>-8.919</b>	<b>2.384</b>	<b>8.090</b>	<b>-75</b>
Skat af årets resultat	5	-1.588	-1.899	-15	17
<b>Årets resultat</b>		<b>-10.507</b>	<b>485</b>	<b>8.075</b>	<b>-58</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Rettigheder		513	41	0	0
Goodwill		208.815	224.731	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>209.328</b>	<b>224.772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		22.460	13.116	0	0
Indretning af lejede lokaler		64.618	53.934	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>87.078</b>	<b>67.050</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	227.331	227.331
Andre tilgodehavender	9	7.419	6.201	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7.419</b>	<b>6.201</b>	<b>227.331</b>	<b>227.331</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>303.825</b>	<b>298.023</b>	<b>227.331</b>	<b>227.331</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>15.170</b>	<b>9.226</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.668	5.535	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	21.225	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		92	288	0	30
Andre tilgodehavender		1.880	101.788	0	28
Selskabsskat		0	0	0	17
Periodeafgrænsningsposter	10	880	1.261	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.520</b>	<b>108.872</b>	<b>21.225</b>	<b>75</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.334</b>	<b>6.606</b>	<b>24</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>28.024</b>	<b>124.704</b>	<b>21.249</b>	<b>75</b>
<b>Aktiver</b>		<b>331.849</b>	<b>422.727</b>	<b>248.580</b>	<b>227.406</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		1.056	1.000	1.056	1.000
Overført resultat		196.668	215.783	226.341	226.323
Foreslået udbytte for regnskabsåret		15.000	0	15.000	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>212.724</b>	<b>216.783</b>	<b>242.397</b>	<b>227.323</b>
Minoritetsinteresser		1.578	2.197	0	0
<b>Egenkapital</b>	11	<b>214.302</b>	<b>218.980</b>	<b>242.397</b>	<b>227.323</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	6.618	5.596	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.618</b>	<b>5.596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		10.261	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		573	625	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>10.834</b>	<b>625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		44.618	50.337	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.319	26.450	15	42
Gæld til associerede virksomheder		6.638	472	6.115	0
Selskabsskat		0	2.240	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	15	0
Anden gæld		18.284	117.610	38	41
Periodeafgrænsningsposter	14,15	1.236	417	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>100.095</b>	<b>197.526</b>	<b>6.183</b>	<b>83</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>110.929</b>	<b>198.151</b>	<b>6.183</b>	<b>83</b>
<b>Passiver</b>		<b>331.849</b>	<b>422.727</b>	<b>248.580</b>	<b>227.406</b>
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Egenkapital						I alt
	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået ud- ekskl. minori-		Minoritets- interesser	
				bytte for regn- skabsåret	tets- interesser		
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Egenkapital 1. januar	1.000	0	215.782	0	216.782	2.197	218.979
Kontant kapitalforhøjelse	56	14.944	0	0	15.000	0	15.000
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-1.170	-1.170
Deklareret ekstraordinært udbytte	0	0	-8.000	0	-8.000	0	-8.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	735	0	735	-735	0
Årets resultat	0	0	-26.793	15.000	-11.793	1.286	-10.507
Overført fra overkurs ved emission	0	-14.944	14.944	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.056</b>	<b>0</b>	<b>196.668</b>	<b>15.000</b>	<b>212.724</b>	<b>1.578</b>	<b>214.302</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.000	0	226.322	0	227.322	0	227.322
Kontant kapitalforhøjelse	56	14.944	0	0	15.000	0	15.000
Deklareret ekstraordinært udbytte	0	0	-8.000	0	-8.000	0	-8.000
Årets resultat	0	0	-6.925	15.000	8.075	0	8.075
Overført fra overkurs ved emission	0	-14.944	14.944	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.056</b>	<b>0</b>	<b>226.341</b>	<b>15.000</b>	<b>242.397</b>	<b>0</b>	<b>242.397</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		-10.507	485
Reguleringer	16	34.967	12.241
Ændring i driftskapital	17	689	27.453
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>25.149</b>	<b>40.179</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.444	1.081
Renteudbetalinger og lignende		-3.200	-2.185
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>23.393</b>	<b>39.075</b>
Betalt selskabsskat		-2.898	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>20.495</b>	<b>39.075</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.176	-3.262
Køb af materielle anlægsaktiver		-35.053	-78.482
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-758	-6.201
Andre reguleringer		0	5.139
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-36.987</b>	<b>-82.806</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		4.488	50.337
Kontant kapitalforhøjelse		15.000	0
Betalt udbytte		-3.268	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>16.220</b>	<b>50.337</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-272</b>	<b>6.606</b>
Likvider 1. januar		6.606	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.334</b>	<b>6.606</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.334	6.606
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.334</b>	<b>6.606</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	118.569	28.312	0	0
Pensioner	1.617	1.368	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.223	1.599	0	0
Andre personaleomkostninger	3.789	4.457	0	0
	<b>126.198</b>	<b>35.736</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>294</b>	<b>245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Særlige poster</b>				
Engangsomkostninger i forbindelse med opstart	2.542	466	0	0
Engangsomkostninger i forbindelse med udvikling af nye koncepter ved eksisterende forretninger	1.185	0	0	0
Engangsindebet i forbindelse med regulering af moms tidligere år	-1.088	0	0	0
Engangsindebet i forbindelse med indregning af forældede krav	-640	0	0	0
Regulering af omkostninger tidligere år vedrørende konsulentbistand, advokat mv.	1.217	0	0	0
Øvrige engangsomkostninger	79	0	0	0
	<b>3.295</b>	<b>466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	411	0
Andre finansielle indtægter	1.444	1.081	20	0
	<b>1.444</b>	<b>1.081</b>	<b>431</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger associerede virksomheder	268	147	255	0
Andre finansielle omkostninger	3.672	2.038	0	0
	<b>3.940</b>	<b>2.185</b>	<b>255</b>	<b>0</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	2.240	15	-17
Årets udskudte skat	1.953	-341	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	-365	0	0	0
	<b>1.588</b>	<b>1.899</b>	<b>15</b>	<b>-17</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Rettigheder TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	109	229.919
Tilgang i årets løb	500	676
Kostpris 31. december	609	230.595
Ned- og afskrivninger 1. januar	68	5.188
Årets afskrivninger	28	16.592
Ned- og afskrivninger 31. december	96	21.780
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>513</b>	<b>208.815</b>
Afskrives over	3-10 år	10-15 år

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	27.096	83.960
Tilgang i årets løb	15.463	19.590
Afgang i årets løb	-2.721	-3.017
Kostpris 31. december	39.838	100.533
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.980	30.026
Årets afskrivninger	5.586	8.658
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.188	-2.769
Ned- og afskrivninger 31. december	17.378	35.915
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>22.460</b>	<b>64.618</b>
Afskrives over	3-7 år	10 år

### Moderselskab

## 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2018	2017
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	227.331	0
Tilgang i årets løb	0	227.331
Kostpris 31. december	227.331	227.331
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>227.331</b>	<b>227.331</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Sovino Brands ApS	København	TDKK 1.000	100%	100.733.443	5.586.792

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Andre tilgodehaver
	TDKK
Kostpris 1. januar	6.661
Tilgang i årets løb	758
Kostpris 31. december	7.419
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.419</b>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

## 11 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi
		TDKK
A-anparter	700.000	700
B-anparter	243.750	244
C-anparter	112.250	112
		<b>1.056</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>12 Resultatdisponering</b>				
Deklareret ekstraordinært udbytte	8.000	0	8.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000	0	15.000	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.286	665	0	0
Overført resultat	-34.793	-180	-14.925	-58
	<b>-10.507</b>	<b>485</b>	<b>8.075</b>	<b>-58</b>

### 13 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	5.596	0	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.588	-341	0	0
Årets regulering	-566	5.937	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>6.618</b>	<b>5.596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

#### Kreditinstitutter

Mellem 1 og 5 år	10.261	0	0	0
Langfristet del	10.261	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	44.618	50.337	0	0
	<b>54.879</b>	<b>50.337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moterselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Efter 5 år	321	392	0	0
Mellem 1 og 5 år	252	233	0	0
Langfristet del	573	625	0	0
Inden for 1 år	0	48	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	1.236	369	0	0
Kortfristet del	1.236	417	0	0
	<b>1.809</b>	<b>1.042</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern	
	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.444	-1.081
Finansielle omkostninger	3.940	2.185
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	30.883	9.238
Skat af årets resultat	1.588	1.899
	<b>34.967</b>	<b>12.241</b>

### 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-5.945	-9.226
Ændring i tilgodehavender	102.352	-109.062
Ændring i leverandører m.v.	-95.718	145.741
	<b>689</b>	<b>27.453</b>



# Noter til årsregnskabet

18	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 21.500, der giver pant i lejerettigheder, goodwill, driftsmateriel og inventar, lagerbeholdninger og simple fordringer med en regnskabsmæssig værdi på	55.945	52.374	0	0
---	--------	--------	---	---

## Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en årlig husleje i uopsigelsesperioden på TDKK 93.103

Moderselskabet har stillet kaution overfor pengeinstitutter for koncernens samlede kreditramme på TDKK 54.891

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskat i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

## 19 Nærtstående parter

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsvilkår.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Nærtstående parter (fortsat)

### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Food Fight ApS med hjemsted i København.

MIE5 Holding 4 ApS med hjemsted i København.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Sovino Brands Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Sovino Brands Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser*

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til mellem 10 og 15 år og er længst for erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Rettigheder afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over

## Noter til årsregnskabet

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og øvrige udlån, der måles til kostpris.

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af indestående i pengeinstitutter samt kontantbeholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-marginal	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Normaliseret EBITDA-marginal	$\frac{\text{Normaliseret EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$