

---

# ***Sovino Brands Holding ApS***

Hovedvagtsgade 8, 4, 1103 København K

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 38 17 57 50

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
31/8 2020

Lasse Sørensen  
Dirigent



**pwc**

# 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 13

Balance 31. december 14

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18

Noter til årsregnskabet 19

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. august 2020

## Direktion

Torben Bo Olsen

## Bestyrelse

Erik Preben Holm

Mads Peter Hytteballe  
Andersen

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sovino Brands Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 31. august 2020

**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

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

**Bestyrelse**

Erik Preben Holm  
Mads Peter Hyttballe Andersen  
Lasse Sørensen  
Torben Bo Olsen

**Direktion**

Torben Bo Olsen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Esbjerg Brygge 28  
6700 Esbjerg

## Koncernoversigt

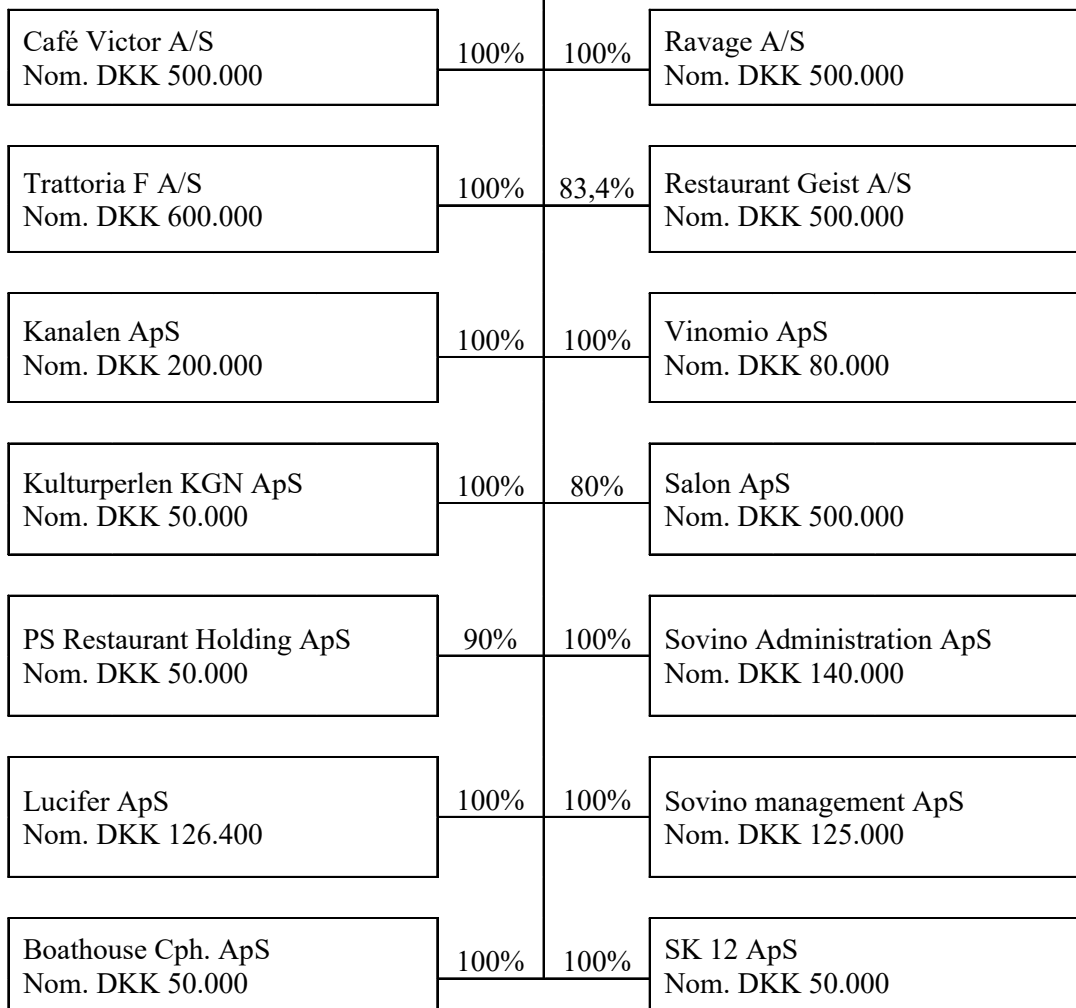
**Moderselskab**  
*Parent Company*

Sovino Brands Holding ApS,  
Nom. DKK 1.056.250

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 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>		
			2017
	2019	2018	1/9 - 31/12
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Nettoomsætning	289.485	279.610	87.831
Bruttofortjeneste	158.566	154.596	48.975
Resultat af ordinær primær drift	-13.985	-7.419	2.572
Resultat før finansielle poster	-12.373	-6.423	3.488
Resultat af finansielle poster	-3.501	-2.496	-1.104
Årets resultat	-17.696	-10.507	485
<b>Balance</b>			
Balancesum	322.033	331.849	422.727
Egenkapital	179.711	214.302	218.980
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	31.876	20.495	39.075
- investeringsaktivitet	-33.774	-36.987	-82.806
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-35.722	-35.053	-78.482
- finansieringsaktivitet	-1.672	16.220	50.337
Årets forskydning i likvider	-3.570	-272	6.606
Antal medarbejdere	324	294	245
<b>Nøgletal i %</b>			
Afkastningsgrad	-3,8%	-1,9%	0,8%
Soliditetsgrad	55,8%	64,6%	51,8%
Forrentning af egenkapital	-9,0%	-4,8%	0,4%
Overskudsgrad	-3,7%	-2,3%	4,0%
Bruttomargin	54,8%	55,3%	55,8%
EBITDA	25.530	25.176	12.726
EBITDA-marginal	8,8%	9,0%	14,5%
Normaliseret EBITDA	27.772	28.471	13.192
Normaliseret EBITDA-marginal	9,6%	10,2%	15,0%

# Hoved- og nøgletal

2017  
1/9 - 31/12  
TDKK

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 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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

### Væsentligste aktiviteter

Sovino Brands Holding ApS driver et multibrand restaurantkoncept i segmentet "fine casual dining". Ved udgangen af 2019 havde gruppen 13 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 12 af de 13 i området tæt på Kgs. Nytorv, hvor også administrationen har til huse.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 14,2 mio. i moderselskabet og et underskud på DKK 17,7 mio. i koncernregnskabet. Selskabets balance udviser en egenkapital på DKK 241,6 mio. i moderselskabet og DKK 179,7 mio. i koncernregnskabet. Resultatet for koncernregnskabet er negativt påvirket af ordinære goodwill afskrivninger på DKK 18,0 mio.

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

Driften af gruppens etablerede restauranter forløb som forventet i regnskabsåret, mens de restauranter som blev etableret og rebrandet i 2018 har været længere om at komme i gang end ventet. Der blev i 2019 etableret en ny restaurant kaldet Lucifer. Lucifer er kommet godt fra start og har leveret positive resultater efter åbning, om end årsregnskabet tynges af opstartsomkostninger forud for åbning. Gruppens restauranter leverer samlet set for 2019 en omsætning på DKK 289 mio. (2018: DKK 280 mio.) og et normaliseret EBITDA på DKK 27,8 mio. (2018: DKK 28,5 mio.) efter omkostninger til administration, driftsførte omkostninger ved nyetablering m.v. Dette er en EBITDA-marginal for 2019 på 9,6% (2018: 10,2%), hvilket ledelsen vurderer som tilfredsstillende. Gruppen har i det forgangne år investeret i yderligere digitalisering, hvor resterende POS systemer er udskiftet og implementeringen af nyt ERP-system er færdiggjort. Det samt ekspansionen er den primære årsag til at EBITDA-marginalen er faldet.

### Kapitalberedskabet

Gruppens restauranter genererer løbende et betydeligt positivt cashflow, hvilket sikrer et stabilt kapitalberedskab. Cashflowet har i de forgangne år været anvendt på såvel organisk vækst som på at sikre pæne og velholdte forretninger.

# 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. Det er ledelsens vurdering at restauranterne er veldrevne og med individuelle stærke brands og særdeles godt funderet i markedet, hvilket bevirker en lav driftsrisiko.

### *Markedsrisici*

Turist- og restaurantmarkedet har i de forgangne år været i god vækst i København. Efter COVID-19 udbruddet i begyndelsen af 2020 har begge erhverv været udfordret. Det er ledelsens vurdering på baggrund af genåbningen efter COVID-19, at de danske forbrugere på normal vis er tilbage. Dog er turistbilledet og markedet for afholdelse af større arrangementer et andet, og det er endnu for tidligt at spå om udviklingen efter COVID-19.

Konkurrencen i København er de senere år intensiveret, hvilket har bevirket, at nyetablerede restauranter har skulle bruge tid for at komme i fuld drift. Til trods for den nuværende situation er det fortsat ledelsens vurdering, at Sovino-koncernens restauranter er velplacerede og med en stærk markedsposition, hvilket alt andet lige gør koncernen mindre udsat for udsving i markedet. Vi har endnu ikke set den fulde effekt af COVID-19 i markedet herunder konkurssituationer. Ledelsen vurderer, at koncernen vil kunne komme styrket ud af en eventuel forværret krise i markedet, da koncernen har et særdeles stærkt kapitalberedskab.

### *Valutarisici*

Koncernen er ikke valutaeksponeret.

### *Renterisici*

Koncernens rentebærende gæld er eksponeret for eventuelle renteudsving, om end ledelsen vurderer, at risikoen for udsving, der kan have væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling er begrænset.

### *Kreditrisici*

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

# Ledelsesberetning

## Forventninger til fremtiden

Ledelsens forventninger til fremtiden er væsentlig påvirket af udbruddet af COVID-19. Venligst se ”begivenheder efter balancedagen”.

Sovino åbnede i slutningen af september 2019 Lucifer. Lucifer er kommet godt fra start og for de ca. tre åbningsmåneder bidrog stedet positivt til EBITDA. Ledelsens forventning er, at Lucifer når den genåbnes vil bidrage positivt til det samlede EBITDA.

Sovino har to lejekontrakter i det indre København, der p.t. arbejdes på (begge med placeringer i området omkring Kgs. Nytorv). Det forventes således, at gruppen vil åbne en eller to restauranter i løbet af 2. halvår af 2020 eller 1. halvår 2021.

Gruppen forventer i 2020 fortsat at anvende ressourcer på digitalisering i form af nyt bookingsystem, implementering af RPA samt forbedre integrationen mellem de nuværende systemer. Ledelsen vil endvidere arbejde med bæredygtige indkøbsaftaler, der sikrer en grøn og økonomisk velfunderet omstilling. Det er ledelsens vurdering, at den øgede digitalisering fra 2. halvår af 2020 vil medvirke til lavere administrationsomkostninger samt til yderligere optimering af forretningerne.

## Socialt ansvar (CSR)

Gruppen er en del af REGA samarbejdet (regadk.dk), hvor en lang række af de største operatører af restauranter i København i fællesskab bl.a. har tiltrådt FN Global Compact. I den forbindelse har Sovino i det forgangne år arbejdet med såvel madspild, som implementering af yderligere økologiske varer og retter. Sovino er endvidere i gang med at lave en negativ indvirkningsanalyse på tre af FNs verdensmål (menneskerettigheder, antikorruption og miljø). Når indvirkningsanalysen er færdig, vil ledelsen udvælge fokusområder.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Det er målet at øge andelen af kvinder i bestyrelsen, så der opnås en ligelig fordeling indenfor en årrække.

For at opfylde ovenstående målsætning om flere kvindelige ledere, følger selskabet udviklingen og tendensen i øvrige ledelsesniveauer i koncernen. Der er i koncernen fokus på at rekruttere de bedste kandidater til alle stillinger, og det er målet, at der i forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter, er både mandlige og kvindelige kandidater.

I koncernen er ca. 40% af lederposterne besat af kvinder. Selskabet har på statustidspunktet ingen kvindelige medlemmer af bestyrelsen. Selskabet foretrækker at rekruttere internt til ledelsesposter, hvorfor der er tale om en igangværende proces med udvikling af ledelseskandidater.

Da virksomheden har beskæftiget mindre end 50 medarbejdere det seneste år, har ledelsen undladt at udarbejde en politik for at øge andelen af de underrepræsenterede køn i virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

# Ledelsesberetning

## 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 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er størstedelen af verdenen påvirket af COVID-19 udbruddet og de begrænsninger, som de enkelte landes regeringer har truffet. I Sovino-koncernen har de tiltag, som den danske regering har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet haft en væsentlig betydning. Restauranternes aktivitet har været omfattet af tvangslukning i perioden fra 18. marts til 17. maj, hvor der er gjort brug af statens hjælpepakker. For den samlede koncern er der, som led i at sikre et kapitalberedskab til at modstå den finansielle påvirkning af nedlukning og restriktioner, indgået aftale om udvidelse af kreditrammer med koncernens bank, ligesom selskabets ejere har stillet yderligere likviditet til rådighed. Moderselskabet har afgivet en støtteerklæring overfor de enkelte restauranter. Restauranterne (natklubberne Lusso og Lucifer undtaget) er igen i drift, og til trods for fortsatte restriktioner er ledelsen tilfreds med performance efter genåbning uagtet denne naturligvis fortsat er negativt påvirket af restriktionerne. Forventningerne til året er afhængige af, hvor længe de nuværende restriktioner for henholdsvis restaurantdrift og turisme opretholdes, hvornår koncernens natklubber må genåbne samt den generelle økonomiske udvikling. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. ÅRL § 12.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>158.566</b>	<b>154.596</b>	<b>-15</b>	<b>-86</b>
Personaleomkostninger	1	-130.815	-126.198	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-37.903	-31.599	0	0
Andre driftsomkostninger		-2.221	-3.222	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	2	<b>-12.373</b>	<b>-6.423</b>	<b>-15</b>	<b>-86</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	15.000	8.000
Finansielle indtægter	3	167	1.444	151	431
Finansielle omkostninger	4	-3.668	-3.940	-1.052	-255
<b>Resultat før skat</b>		<b>-15.874</b>	<b>-8.919</b>	<b>14.084</b>	<b>8.090</b>
Skat af årets resultat	5	-1.822	-1.588	117	-15
<b>Årets resultat</b>		<b>-17.696</b>	<b>-10.507</b>	<b>14.201</b>	<b>8.075</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Rettigheder		881	513	0	0
Goodwill		190.429	208.815	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>191.310</b>	<b>209.328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		25.361	22.460	0	0
Indretning af lejede lokaler		75.339	64.618	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>100.700</b>	<b>87.078</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	227.331	227.331
Andre tilgodehavender	9	7.725	7.419	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7.725</b>	<b>7.419</b>	<b>227.331</b>	<b>227.331</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>299.735</b>	<b>303.825</b>	<b>227.331</b>	<b>227.331</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>11.945</b>	<b>15.170</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.135	3.668	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	29.966	21.225
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	92	0	0
Andre tilgodehavender		3.413	1.880	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	117	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1.041	880	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>7.589</b>	<b>6.520</b>	<b>30.083</b>	<b>21.225</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.764</b>	<b>6.334</b>	<b>4</b>	<b>24</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>22.298</b>	<b>28.024</b>	<b>30.087</b>	<b>21.249</b>
<b>Aktiver</b>		<b>322.033</b>	<b>331.849</b>	<b>257.418</b>	<b>248.580</b>



# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		1.056	1.056	1.056	1.056
Overført resultat		177.659	196.668	240.542	226.341
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	15.000	0	15.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>178.715</b>	<b>212.724</b>	<b>241.598</b>	<b>242.397</b>
Minoritetsinteresser		996	1.578	0	0
<b>Egenkapital</b>	11	<b>179.711</b>	<b>214.302</b>	<b>241.598</b>	<b>242.397</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	8.561	6.618	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.561</b>	<b>6.618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		13.430	10.261	0	0
Periodeafgrænsningsposter		518	573	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>13.948</b>	<b>10.834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		47.226	44.618	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.486	29.319	0	15
Gæld til associerede virksomheder		15.991	6.638	15.750	6.115
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	0	15
Anden gæld		22.973	18.284	70	38
Periodeafgrænsningsposter	14,15	2.137	1.236	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>119.813</b>	<b>100.095</b>	<b>15.820</b>	<b>6.183</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>133.761</b>	<b>110.929</b>	<b>15.820</b>	<b>6.183</b>
<b>Passiver</b>		<b>322.033</b>	<b>331.849</b>	<b>257.418</b>	<b>248.580</b>
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Anvendt regnskabspraksis	21

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
Egenkapital 1. januar	1.056	196.668	15.000	212.724	1.578	214.302
Betalt ordinært udbytte	0	0	-15.000	-15.000	-1.895	-16.895
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-565	0	-565	565	0
Årets resultat	0	-18.444	0	-18.444	748	-17.696
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.056</b>	<b>177.659</b>	<b>0</b>	<b>178.715</b>	<b>996</b>	<b>179.711</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.056	226.341	15.000	242.397	0	242.397
Betalt ordinært udbytte	0	0	-15.000	-15.000	0	-15.000
Årets resultat	0	14.201	0	14.201	0	14.201
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.056</b>	<b>240.542</b>	<b>0</b>	<b>241.598</b>	<b>0</b>	<b>241.598</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		-17.696	-10.507
Reguleringer	16	43.226	34.967
Ændring i driftskapital	17	9.832	689
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>35.362</b>	<b>25.149</b>
Renteindbetalinger og lignende		167	1.444
Renteudbetalinger og lignende		-3.653	-3.200
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>31.876</b>	<b>23.393</b>
Betalt selskabsskat		0	-2.898
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>31.876</b>	<b>20.495</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		2.115	-1.176
Køb af materielle anlægsaktiver		-35.722	-35.053
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-167	-758
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-33.774</b>	<b>-36.987</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		5.778	4.488
Kontant kapitalforhøjelse		0	15.000
Betalt udbytte		-7.450	-3.268
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.672</b>	<b>16.220</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-3.570</b>	<b>-272</b>
Likvider 1. januar		6.334	6.606
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.764</b>	<b>6.334</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.764	6.334
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.764</b>	<b>6.334</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	123.987	118.569	0	0
Pensioner	1.558	1.617	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.955	2.223	0	0
Andre personaleomkostninger	3.315	3.789	0	0
	<b>130.815</b>	<b>126.198</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>324</b>	<b>294</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Særlige poster</b>				
Tab som følge af driftsafvikling	581	0	0	0
Engangsomkostninger i forbindelse med opstart	1.661	2.542	0	0
Engangsomkostninger i forbindelse med udvikling af nye koncepter ved eksisterende forretninger	0	1.185	0	0
Engangsindtægt i forbindelse med regulering af moms tidligere år	0	-1.088	0	0
Engangsindtægt i forbindelse med indregning af forældede krav	0	-640	0	0
Regulering af omkostninger tidligere år vedrørende konsulentbistand, advokat mv.	0	1.217	0	0
Øvrige engangsomkostninger	0	79	0	0
	<b>2.242</b>	<b>3.295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	411
Andre finansielle indtægter	167	1.444	151	20
	<b>167</b>	<b>1.444</b>	<b>151</b>	<b>431</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger associerede virksomheder	916	268	886	255
Andre finansielle omkostninger	2.752	3.672	166	0
	<b>3.668</b>	<b>3.940</b>	<b>1.052</b>	<b>255</b>

### 5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	0	-117	15
Årets udskudte skat	1.943	1.953	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	-121	-365	0	0
	<b>1.822</b>	<b>1.588</b>	<b>-117</b>	<b>15</b>

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Rettigheder TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	609	230.595
Tilgang i årets løb	215	0
Afgang i årets løb	-20	0
Overførsler i årets løb	210	0
Kostpris 31. december	<b>1.014</b>	<b>230.595</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	96	21.780
Årets afskrivninger	57	18.386
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-20	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>133</b>	<b>40.166</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>881</b>	<b>190.429</b>
Afskrives over	3-10 år	10-15 år

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK
Kostpris 1. januar	39.838	100.533
Tilgang i årets løb	10.318	23.073
Afgang i årets løb	-3.058	-575
Kostpris 31. december	47.098	123.031
Ned- og afskrivninger 1. januar	17.378	35.915
Årets afskrivninger	6.946	11.910
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.587	-133
Ned- og afskrivninger 31. december	21.737	47.692
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>25.361</b>	<b>75.339</b>
Afskrives over	3-7 år	10 år

### Moderselskab

## 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2019 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. januar	227.331	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 96	100%	88.116.247	2.382.804

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>
	Andre tilgodeha- vender
	TDKK
Kostpris 1. januar	7.419
Tilgang i årets løb	166
Overførsler i årets løb	140
Kostpris 31. december	<u>7.725</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>7.725</u></b>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

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

## 11 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

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



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>12 Resultatdisponering</b>				
Deklareret ekstraordinært udbytte	0	8.000	0	8.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	15.000	0	15.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	748	1.286	0	0
Overført resultat	-18.444	-34.793	14.201	-14.925
	<b>-17.696</b>	<b>-10.507</b>	<b>14.201</b>	<b>8.075</b>

### 13 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	6.618	5.596	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.943	1.588	0	0
Årets regulering	0	-566	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>8.561</b>	<b>6.618</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	13.430	10.261	0	0
Langfristet del	13.430	10.261	0	0
Inden for 1 år	7.230	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	39.996	44.618	0	0
Kortfristet del	47.226	44.618	0	0
	<b>60.656</b>	<b>54.879</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Efter 5 år	245	321	0	0
Mellem 1 og 5 år	273	252	0	0
Langfristet del	518	573	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	2.137	1.236	0	0
	<b>2.655</b>	<b>1.809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 15 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern	
	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-167	-1.444
Finansielle omkostninger	3.668	3.940
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	37.903	30.883
Skat af årets resultat	1.822	1.588
	<b>43.226</b>	<b>34.967</b>

## 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	3.225	-5.945
Ændring i tilgodehavender	-1.070	102.352
Ændring i leverandører m.v.	7.677	-95.718
	<b>9.832</b>	<b>689</b>

# Noter til årsregnskabet

18	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 23.000, der giver pant i lejerettigheder, goodwill, driftsmateriel og inventar, lagerbeholdninger og simple fordringer med en regnskabsmæssig værdi på	55.685	55.945	0	0
---	--------	--------	---	---

## Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en husleje i uopsigelsesperioden på TDKK 68.547

Moderselskabet har stillet kaution overfor pengeinstitutter for koncernens samlede kreditramme på TDKK 60.661

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.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>20 Honorar til generalforsamlings- valgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	260	253	12	12
Andre ydelser	490	480	1	73
	<b>750</b>	<b>733</b>	<b>13</b>	<b>85</b>

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Sovino Brands Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2019 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Virksomhedssammenslutninger

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuel-forpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

### 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

## 21 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

## 21 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

### 21 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

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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

## Noter til årsregnskabet

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

## 21 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	$\frac{\text{Normaliseret EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$