

**Thiele Partner A/S**  
**CVR-nr. 70 58 20 15**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.05.2016

**Dirigent**



Peer Meisner

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Resultatopgørelse for 2015	6
Balance pr. 31. december 2015	7
Egenkapitalopgørelse for 2015	9
Pengestrømsopgørelse for 2015	10
Noter til regnskabet	11

## Selskabsoplysninger

### Selskab

Thiele Partner A/S  
Hornemansgade 36  
2100 København Ø  
CVR-nr.: 70 58 20 15  
Hjemstedskommune: København

Telefon: +45 36 78 58 22  
Telefax: +45 36 39 00 40  
E-mail: [thiele@thiele.dk](mailto:thiele@thiele.dk)

### Bestyrelse

Peer Meisner (formand)  
Paul Erik Grüning  
Steen Gede  
Christian Filtenborg Brandt  
Mads Ole Krage

### Direktion

Jens Henrik Brandt  
Rasmus Planck  
Morten Olesen

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Thiele Partner 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26.05.2016

### Direktion



Jens Henrik Brandt  
administrerende direktør



Rasmus Planck



Morten Olesen

### Bestyrelse



Peer Meisner  
formand



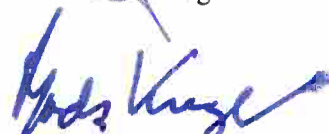
Paul Erik Gruning



Steen Gede



Christian Filtenborg Brandt



Mads Ole Krage

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Thiele Partner A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Thiele Partner A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.


Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnska-bet.

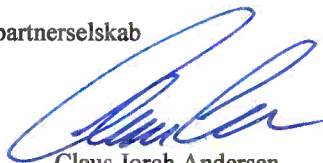
København, den 26.05.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56

  
Søren Strandby  
statsautoriseret revisor

  
Claus Jorch Andersen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.	<u>2011</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	7.340	7.470	8.181	8.405	7.945
Bruttoresultat	7.340	7.470	8.181	8.405	7.945
Resultat af primær drift (EBIT)	2.296	2.226	2.449	2.410	2.792
Resultat af finansielle poster	132	6	(48)	(38)	(373)
Årets resultat	1.858	1.761	1.801	1.790	1.810
Tilgodehavender fra salg	2.303	414	10.700	11.738	6.513
Egenkapital	9.877	9.019	8.258	7.457	6.667
Balancesum	21.223	18.456	15.515	17.015	12.646
Investeringer i materielle aktiver	0	0	0	0	14
Gennemsnitlige operationelle aktiver	18.769	15.901	14.435	14.314	12.511
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad (%)	12,2	14,0	17,0	16,8	22,3
Antal ansatte	0	0	0	0	0
Egenkapitalforrentning (%)	19,7	20,4	22,9	25,3	26,8
Egenkapitalandel (%)	46,5	48,9	53,2	43,8	52,7

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive franchisingvirksomhed inden for optikerbranchen, herunder at bistå franchisetagere finansielt ved bl.a. långivning, sikkerhedsstillelse for lån hos tredjemand samt ved indkøb og udlejning af driftsmidler og lokaleindretning inden for optikerbranchen.

Selskabet modtager en royalty for sine ydelser.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets overskud på 1.858 t.kr. vurderes som tilfredsstillende og er i overensstemmelse med forventningerne ved begyndelsen af regnskabsåret.

Antallet af franchisetagere er 22 mod 20 sidste år.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventet udvikling

Der forventes et tilfredsstillende resultat for 2016.

## Totalindkomstopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	7.340	7.470
<b>Bruttoresultat</b>		<b>7.340</b>	<b>7.470</b>
Andre eksterne omkostninger		(4.714)	(4.913)
<b>EBITDA</b>		<b>2.626</b>	<b>2.557</b>
Afskrivninger	3	(330)	(331)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>2.296</b>	<b>2.226</b>
Finansielle indtægter	4	404	272
Finansielle omkostninger	5	(272)	(266)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.428</b>	<b>2.232</b>
Skat af årets resultat	6	(570)	(471)
<b>Årets resultat</b>		<b><u>1.858</u></b>	<b><u>1.761</u></b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret		1.000	1.000
Overførsel til næste år		858	761
		<b><u>1.858</u></b>	<b><u>1.761</u></b>

### Totalindkomstopgørelse

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.



**Balance pr. 31. december 2015**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12. 2014 t.kr.</u>
Goodwill	7	2.327	2.327
Lejerettigheder	8	465	715
<b>Immaterielle aktiver</b>		<u><b>2.792</b></u>	<u><b>3.042</b></u>
Indretning af lejede lokaler	9	119	199
<b>Materielle aktiver</b>		<u><b>119</b></u>	<u><b>199</b></u>
Deposita		1.053	1.089
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		14.956	13.712
<b>Finansielle aktiver</b>		<u><b>16.009</b></u>	<u><b>14.801</b></u>
<b>Langfristede aktiver</b>		<u><b>18.920</b></u>	<u><b>18.042</b></u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10	2.303	414
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>2.303</b></u>	<u><b>414</b></u>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<u><b>2.303</b></u>	<u><b>414</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>21.223</b></u></u>	<u><u><b>18.456</b></u></u>

**Balance pr. 31. december 2015**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12. 2014 t.kr.</u>
Aktiekapital	11	500	500
Overført resultat		8.377	7.519
Foreslået udbytte for regnskabsåret	23	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>9.877</u></b>	<b><u>9.019</u></b>
Udskudte skatteforpligtelser	12	<u>565</u>	<u>563</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>565</u></b>	<b><u>563</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.696	7.930
Skyldig selskabsskat	6	570	493
Anden gæld	13	<u>516</u>	<u>451</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>10.781</u></b>	<b><u>8.874</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>11.346</u></b>	<b><u>9.437</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>21.223</u></b>	<b><u>18.456</u></b>

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	<b><u>500</u></b>	<b><u>6.758</u></b>	<b><u>1.000</u></b>	<b><u>8.258</u></b>
Totalindkomst	0	761	1.000	1.761
Udbetalt udbytte, jf. note 23	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1.000)</u>	<u>(1.000)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b><u>500</u></b>	<b><u>7.519</u></b>	<b><u>1.000</u></b>	<b><u>9.019</u></b>
Totalindkomst	0	858	1.000	1.858
Udbetalt udbytte, jf. note 23	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1.000)</u>	<u>(1.000)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b><u>500</u></b>	<b><u>8.377</u></b>	<b><u>1.000</u></b>	<b><u>9.877</u></b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>2.296</b>	<b>2.226</b>
Af- og nedskrivninger	3	330	331
Ændring i nettoarbejdskapital	16	<u>(1.302)</u>	<u>(1.014)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>1.324</b>	<b>1.543</b>
Modtagne finansielle indtægter		404	272
Betalte finansielle omkostninger		(272)	(266)
Betalt selskabsskat og sambeskatningsbidrag		<u>(493)</u>	<u>(540)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b><u>963</u></b>	<b><u>(1.009)</u></b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver		0	0
Salg af materielle aktiver		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Ændring af finansielle aktiver		37	(9)
Udbetalt udbytte til aktionærer i moderselskab		<u>(1.000)</u>	<u>(1.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b><u>(963)</u></b>	<b><u>(1.009)</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 01.01.		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Likvider 31.12.</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til regnskabet

### Noteoversigt

1. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder
2. Nettoomsætning
3. Afskrivninger
4. Finansielle indtægter
5. Finansielle omkostninger
6. Indkomstskat
7. Goodwill
8. Lejerettigheder
9. Indretning af lejede lokaler
10. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
11. Aktiekapital
12. Udskudt skat
13. Anden gæld
14. Operationelle leasingforpligtelser
15. Eventualforpligtelser
16. Ændring i nettoarbejdskapital
17. Køb af virksomheder
18. Finansielle risici og finansielle instrumenter
19. Nærtstående parter
20. Aktionærforhold
21. Koncernforhold
22. Begivenheder efter balancedagen
23. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse
24. Anvendt regnskabspraksis

## Noter

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

Ved anvendelse af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 24, 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 regnskabet for 2015 er navnlig følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i regnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, hvis de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet.

#### *Genindvindingsværdi for goodwill*

Fastlæggelse af nedskrivningsbehovet for goodwill kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til. Opgørelsen af kapitalværdien fordrer et skøn over de forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed og fastlæggelse af en diskonteringsats. Disse skøn er forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer heri kan have væsentlig indvirkning på regnskabet. For nærmere beskrivelse af anvendte forudsætninger, diskonteringsatser mv. ved opgørelsen af kapitalværdien af de definerede pengestrømsfrembringende enheder henvises til note 7.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Huslejeindtægter	4.156	4.368
Franchiseindtægter	<u>3.184</u>	<u>3.102</u>
	<u><b>7.340</b></u>	<u><b>7.470</b></u>

## Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>3. Afskrivninger</b>		
Lejerettigheder, jf. note 8	250	250
Indretning af lejede lokaler, jf. note 9	80	81
	<u>330</u>	<u>331</u>
<b>4. Finansielle indtægter</b>		
Renter fra tilknyttede virksomheder	404	272
<b>Renteindtægter i alt</b>	<u>404</u>	<u>272</u>
<b>5. Finansielle omkostninger</b>		
Renter til tilknyttede virksomheder	272	266
<b>Renteomkostninger i alt</b>	<u>272</u>	<u>266</u>
<b>6. Indkomstskat</b>		
Aktuel skat	577	493
Ændring i udskudt skat	2	(22)
Regulering vedrørende tidligere år	(9)	0
	<u>570</u>	<u>471</u>

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

Skat af årets resultat kan forklares således:

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2015</u> %	<u>2014</u> t.kr.	<u>2014</u> %
Resultat før skat	<u>2.428</u>		<u>2.232</u>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5%)	571	23,5	547	24,5
Effekt af ændret skatteprocent	0	0	(76)	(3,4)
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	0	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	(1)	0	0	0
	<u>570</u>	<u>23,5</u>	<u>471</u>	<u>21,1</u>

## Noter

	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12. 2014 t.kr.</u>
<b>7. Goodwill</b>		
Kostpris	2.344	2.344
Nedskrivninger	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
	<u>2.327</u>	<u>2.327</u>
	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kostpris 01.01.	2.344	2.344
Tilgang	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<u>2.344</u>	<u>2.344</u>
Nedskrivninger 01.01.	(17)	(17)
Årets nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Nedskrivninger 31.12.</b>	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<u>2.327</u>	<u>2.327</u>

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

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

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

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, der opgøres ved tilbagediskontering af forventede nettopengestrømme på basis af budget og fremskrivninger for årene 2016-2020 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 9,75%. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2020 er skønnet til 2% p.a.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi vil overstige genindvindingsværdien. Der er i regnskabsåret ikke foretaget nedskrivninger af goodwill.



## Noter

	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12. 2014 t.kr.</u>
<b>8. Lejerettigheder</b>		
Kostpris	4.300	4.300
Af- og nedskrivninger	<u>(3.835)</u>	<u>(3.585)</u>
	<u>465</u>	<u>715</u>
	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kostpris 01.01.	4.300	4.300
Tilgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<u>4.300</u>	<u>4.300</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.	(3.585)	(3.335)
Årets afskrivninger	<u>(250)</u>	<u>(250)</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<u>(3.835)</u>	<u>(3.585)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<u>465</u>	<u>715</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 24.

## Noter

	<u>31.12. 2015 t.kr.</u>	<u>31.12. 2014 t.kr.</u>
<b>9. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris	1.350	1.350
Af- og nedskrivninger	<u>(1.231)</u>	<u>(1.151)</u>
	<u>119</u>	<u>199</u>
		<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
Kostpris 01.01.2014		1.350
Øvrig tilgang		0
Øvrig afgang		<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2014</b>		<u><b>1.350</b></u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2014		(1.070)
Årets afskrivninger		(81)
Tilbageførsel ved øvrig afgang		<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2014</b>		<u><b>(1.151)</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014</b>		<u><b>199</b></u>
Kostpris 01.01.2015		1.350
Øvrig tilgang		0
Øvrig afgang		<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2015</b>		<u><b>1.350</b></u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015		(1.151)
Årets afskrivninger		(80)
Tilbageførsel ved øvrig afgang		<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b>		<u><b>(1.231)</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>		<u><b>119</b></u>

## Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>10. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
Tilgodehavender fra partnere	2.303	414
Hensættelse til tab på tilgodehavender	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2.303</u>	<u>414</u>

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.

## 11. 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>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>12. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte forpligtelser	<u>565</u>	<u>563</u>
<b>Udskudt skat 31.12.</b>	<u>565</u>	<u>563</u>

	<u>Udskudt skat 01.01.2015 t.kr.</u>	<u>Ind- regnet i resul- tatet t.kr.</u>	<u>Indregnet i anden total- indkomst t.kr.</u>	<u>Indregnet direkte på egen- kapitalen t.kr.</u>	<u>Udskudt skat 31.12.2015 t.kr.</u>
Immaterielle aktiver	520	19	0	0	539
Materielle aktiver	<u>43</u>	<u>(17)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>26</u>
<b>Midlertidige forskelle</b>	<u>563</u>	<u>2</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>565</u>

## Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>13. Anden gæld</b>		
Skyldig moms og afgifter	441	378
Andre skyldige omkostninger	<u>75</u>	<u>73</u>
	<u>516</u>	<u>451</u>

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster for moms og afgifter samt skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Forpligtelserne er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	516	451
Langfristede forpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>516</u>	<u>451</u>

## 14. Operationelle leasingforpligtelser

Selskabet har ingen operationelle leasingforpligtelser.

## Noter

### 15. Eventualforpligtelser

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

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

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Selskabet 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 den selskabsskat, der måtte påhvile de sambeskattede selskaber.

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>16. Ændring i nettoarbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter mv.	(3.133)	(3.262)
Ændring i anden driftsafledt gæld	<u>1.831</u>	<u>2.248</u>
	<u>(1.302)</u>	<u>(1.014)</u>

### 17. Køb af virksomheder

Der har ikke været virksomhedssammenslutninger i 2014 og 2015.

## Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>18. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.303	414
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14.956	13.712
Andre tilgodehavender, langfristede	1.053	1.089
Andre tilgodehavender, kortfristede	<u>0</u>	<u>0</u>
<b><i>Udlån og tilgodehavender</i></b>	<b><u>18.312</u></b>	<b><u>15.215</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder, kort	9.696	7.930
Anden gæld	<u>516</u>	<u>451</u>
<b><i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i></b>	<b><u>10.212</u></b>	<b><u>8.381</u></b>

Selskabet har ingen væsentlige valuta-, rente- eller likviditetsrisici, hvorfor dette ikke er beskrevet nærmere.

Selskabets kreditrisiko er primært knyttet til tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser. Den maksimale kreditrisiko vurderes til at være lavere end den regnskabsmæssige værdi, idet selskabet ofte har sikret tilgodehavender via sikkerhed i aktiver.

Selskabet har ingen finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen.

## Noter

### 19. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over selskabet:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Jens Henrik Brandt	København	Direktør og ultimativ hovedaktionær
Bruler ApS	København	Ultimativt moderselskab
Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S	København	Moderselskab

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

#### Transaktioner mellem nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

- Selskabet har betalt et managementvederlag til søsterselskabet F.A. Thiele A/S
- Koncernmellemværender forrentes.

Alle transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår.

### 20. Aktionærforhold

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

Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S ejer 100% af selskabets aktiekapital og 100% af aktiekapitalens stemmerettigheder.

### 21. Koncernforhold

Thiele Partner A/S indgår i koncernregnskabet for Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S for den mindste koncern og i koncernregnskabet for Bruler ApS for den største koncern.

### 22. Begivenheder efter balancedagen

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

### 23. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Den 27. maj 2015 udbetalte Thiele Partner A/S 1.000 t.kr. i ordinært udbytte til selskabets aktionær svarende til 1.000 t.kr. pr. aktie. Udbetalt udbytte i maj 2014 udgjorde 1.000 t.kr. svarende til 1.000 t.kr. pr. aktie.

## Noter

### 23. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse (fortsat)

Ledelsen har den 26.05.2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26.05.2016. Det indstilles til generalforsamlingen, at der udloddes 1.000 t.kr. i udbytte for 2015.

### 24. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for 2015 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. Thiele Partner A/S er et dansk aktieselskab med hjemsted i Danmark.

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

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

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

#### **Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft**

På tidspunktet for underskrift af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende år.

#### ***Virksomhedssammenslutninger***

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor selskabet 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. Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.



## Noter

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

## Noter

### 24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Skat

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

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

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

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

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.

## Noter

### 24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Resultatopgørelse

##### *Nettoomsætning*

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

##### *Andre eksterne omkostninger*

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

##### *Finansielle poster*

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

#### Balancen

##### *Goodwill*

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

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

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

##### *Immaterielle aktiver i øvrigt*

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

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

## Noter

### 24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Materielle aktiver*

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarering 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.

Indretning af lejede lokaler

3-10 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### *Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver*

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

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

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. 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 til henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

## Noter

### 24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

#### *Tilgodehavender*

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

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

#### *Udbytte*

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

#### *Andre finansielle forpligtelser*

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

## Noter

### 24. 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 selskabets aktiekapital 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.

## Noter

### Hoved- og nøgletal

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

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

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