



KONGELIG HOFLEVERANDØR

**THIELE**

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

Hornemansgade 36, 2100 København Ø

**Årsrapport 2020**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.06.2021

**Dirigent**

---

Peer Meisner

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse for 2020	9
Balance pr. 31.12.2020	10
Egenkapitalopgørelse for 2020	12
Pengestrømsopgørelse for 2020	13
Noter til årsregnskabet	14

## 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 Filtenborg Brandt, administrerende direktør

Morten Olesen

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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 27.04.2021

### Direktion

Jens Henrik Filtenborg Brandt  
administrerende direktør

Morten Olesen

### Bestyrelse

Peer Meisner  
formand

Paul Erik Grüning

Steen Gede

Christian Filtenborg Brandt

Mads Ole Krage

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Thiele Partner A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Thiele Partner A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for 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 yderligere krav i årsregnskabsloven. 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne til brug for at udtrykke en konklusion om regnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre revisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 27.04.2021

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Søren Strandby  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24684

## Ledelsesberetning

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	4.939	4.746	9.289	8.222	8.361
Bruttoresultat	4.939	4.746	9.289	8.222	8.361
EBITDA	3.872	3.477	3.149	2.879	3.064
Resultat af primær drift (EBIT)	3.872	3.471	3.057	2.690	2.768
Resultat af finansielle poster	408	(11)	73	27	75
Årets resultat	3.338	2.699	2.441	2.119	2.218
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.256	3.078	2.438	3.856	5.782
Egenkapital	13.691	12.353	11.655	11.214	11.095
Balancesum	45.969	41.543	28.170	27.275	24.215
Balancesum, korrigeret for IFRS 16	15.847	19.651	-	-	-
Investeringer i materielle aktiver	0	0	0	0	0
Gennemsnitlige operationelle aktiver	27.766	19.366	26.710	24.683	21.619
Gennemsnitlige operationelle aktiver, korrigeret for IFRS 16	16.820	22.887	-	-	-
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad (%)	13,9	17,9	11,4	10,9	12,8
Afkastningsgrad, korrigeret for IFRS 16 (%)	23,0	15,2	-	-	-
Antal ansatte	0	0	0	0	0
Egenkapitalforrentning (%)	25,6	22,5	21,4	19,0	21,1
Egenkapitalandel (%)	29,8	29,7	41,4	41,1	45,8
Egenkapitalandel, korrigeret for IFRS 16 (%)	86,4	62,9	-	-	-

Selskabet har pr. 1. januar 2019 implementeret IFRS 16 via den modificerede retrospektive metode, og på denne baggrund er sammenligningstallene ikke tilpasset. Nøgletal for 2020 og 2019 indeholder således effekten af IFRS 16.



## Ledelsesberetning

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

<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 (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Nøgletallet er udtryk for en virksomheds evne til at skabe afkast til aktionærene, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag.
Egenkapitalandel (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Nøgletallet er udtryk for en virksomheds finansielle styrke.

Operationelle aktiver er defineret som balancesum fratrukket rentebærende aktiver.

## 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 3.338 t.kr. vurderes som tilfredsstillende og er i overensstemmelse med forventningerne ved begyndelsen af regnskabsåret.

Antallet af franchisetagere er 25 mod 24 sidste år.

COVID-19 har medført en række restriktioner fra de danske myndigheder, der har haft, og potentielt fortsat kan få, store samfundsøkonomiske konsekvenser. Selskabet er ikke direkte påvirket af COVID-19, men er berørt indirekte via påvirkningen hos franchisetagere. I starten af 2021 har myndighederne vedtaget forlængelse af de skærpede restriktioner. Fortsætter dette, kan de samfundsøkonomiske konsekvenser blive markante, hvilket kan påvirke selskabets franchisetagere negativt og dermed også selskabets finansielle stilling negativt.

### 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 balancedagen

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

**Totalindkomstopgørelse for 2020**

	<u>Note</u>	<u>2020</u> <u>t.kr.</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	4.939	4.746
<b>Bruttoresultat</b>		<b>4.939</b>	<b>4.746</b>
Andre eksterne omkostninger		(1.067)	(1.269)
<b>EBITDA</b>		<b>3.872</b>	<b>3.477</b>
Afskrivninger	3	0	(6)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>3.872</b>	<b>3.471</b>
Finansielle indtægter	4	1.038	772
Finansielle omkostninger	5	(631)	(783)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.279</b>	<b>3.460</b>
Skat af årets resultat	6	(941)	(761)
<b>Årets resultat</b>		<b><u>3.338</u></b>	<b><u>2.699</u></b>

**Totalindkomstopgørelse**

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

**Balance pr. 31.12.2020**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2020 t.kr.</u>	<u>31.12. 2019 t.kr.</u>
Goodwill	7	<u>2.327</u>	<u>2.327</u>
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b><u>2.327</u></b>	<b><u>2.327</u></b>
Indretning af lejede lokaler	8	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle aktiver</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Deposita		860	998
Leasingtilgodehavender	9	25.458	17.608
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		<u>10.404</u>	<u>13.249</u>
<b>Finansielle aktiver</b>		<b><u>36.722</u></b>	<b><u>31.854</u></b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>39.049</u></b>	<b><u>34.181</u></b>
Leasingtilgodehavender	9	4.664	4.284
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10	<u>2.256</u>	<u>3.078</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>6.920</u></b>	<b><u>7.362</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>6.920</u></b>	<b><u>7.362</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>45.969</u></b>	<b><u>41.543</u></b>

**Balance pr. 31.12.2020**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2020 t.kr.</u>	<u>31.12. 2019 t.kr.</u>
Aktiekapital	11	500	500
Overført resultat	23	<u>13.191</u>	<u>11.853</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>13.691</u></b>	<b><u>12.353</u></b>
Udskudte skatteforpligtelser	12	511	511
Leasingforpligtelser	14	<u>25.458</u>	<u>17.608</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>25.969</u></b>	<b><u>18.119</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	5.814
Skyldig selskabsskat	6	941	763
Anden gæld	13	704	210
Leasingforpligtelser	14	<u>4.664</u>	<u>4.284</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>6.309</u></b>	<b><u>11.071</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>32.278</u></b>	<b><u>29.190</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>45.969</u></b>	<b><u>41.543</u></b>

**Egenkapitalopgørelse for 2020**

	<u>Aktie- kapital t.kr.</u>	<u>Overført resultat t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
<b>Egenkapital 01.01.2019</b>	<u>500</u>	<u>11.154</u>	<u>11.654</u>
Totalindkomst	0	2.699	2.699
Udbetalt udbytte, jf. note 23	<u>0</u>	<u>(2.000)</u>	<u>(2.000)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<u>500</u>	<u>11.853</u>	<u>12.353</u>
Totalindkomst	0	3.338	3.338
Udbetalt udbytte, jf. note 23	<u>0</u>	<u>(2.000)</u>	<u>(2.000)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<u>500</u>	<u>13.191</u>	<u>13.691</u>

## Pengestrømsopgørelse for 2020

	<u>Note</u>	<u>2020</u> <u>t.kr.</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>3.872</b>	<b>3.471</b>
Af- og nedskrivninger	3	0	6
Ændring i nettoarbejdskapital	16	<u>(1.655)</u>	<u>(820)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>2.217</b>	<b>2.657</b>
Modtagne finansielle indtægter		409	352
Betalte finansielle omkostninger		(1)	(363)
Betalt selskabsskat og sambeskatningsbidrag		<u>(765)</u>	<u>(701)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>1.860</b>	<b>1.945</b>
Indbetalinger på leasingtilgodehavender		4.985	4.870
Ind- og udbetalinger på finansielle aktiver		<u>138</u>	<u>55</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investering</b>		<b>5.123</b>	<b>4.925</b>
Afdrag på leasingforpligtelser		(4.985)	(4.870)
Udbetalt udbytte til moderselskab		<u>(2.000)</u>	<u>(2.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering*</b>		<b>(6.984)</b>	<b>(6.870)</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>

\*Bevægelser udgør alene kontante pengestrømme.

## Noter til årsregnskabet

### Noteoversigt

1. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder
2. Nettoomsætning
3. Afskrivninger
4. Finansielle indtægter
5. Finansielle omkostninger
6. Indkomstskat
7. Goodwill
8. Indretning af lejede lokaler
9. Leasingtilgodehavender
10. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
11. Aktiekapital
12. Udskudt skat
13. Anden gæld
14. Leasingforpligtigelser
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 2020 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.

#### ***Leasing***

Selskabets leasingaktivitet vedrører indgåede butikslejemål, hvor selskabet udlejer til franchisetagere på samme vilkår som selskabets vilkår.

Ledelsen har foretaget skøn af forventede lejeperioder ud fra strategiske overvejelser og lejekontrakter. Der er herudfra skønnet lejeperioder på 3-10 år.

Ledelsen har på balancedagen revurderet lejeperioderne, som generelt er øgede sammenholdt med sidste år. Årsagen hertil kan henføres til en revurdering af koncernens strategiske overvejelser i relation til lejemål, som primært er afledt af COVID-19.

## Noter

	<u>2020</u> t.kr.	<u>2019</u> t.kr.
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Indtægter vedrørende lejemål eksklusive husleje	562	737
Franchiseindtægter	<u>4.377</u>	<u>4.009</u>
	<b><u>4.939</u></b>	<b><u>4.746</u></b>
<b>3. Afskrivninger</b>		
Lejerettigheder	0	0
Indretning af lejede lokaler, jf. note 8	<u>0</u>	<u>6</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>6</u></b>
<b>4. Finansielle indtægter</b>		
Renter af leasingtilgodehavender	630	420
Renter fra tilknyttede virksomheder	<u>408</u>	<u>352</u>
<b>Renteindtægter</b>	<b><u>1.038</u></b>	<b><u>772</u></b>
<b>5. Finansielle omkostninger</b>		
Renter af leasingforpligtelser	630	420
Renter til tilknyttede virksomheder	<u>1</u>	<u>363</u>
<b>Renteomkostninger</b>	<b><u>631</u></b>	<b><u>783</u></b>

## Noter

	<b>2020</b> <b>t.kr.</b>	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Indkomstskat</b>		
Aktuel skat	941	763
Ændring i udskudt skat	<u>0</u>	<u>(2)</u>
	<b><u>941</u></b>	<b><u>761</u></b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22% (2019: 22%).

Skat af årets resultat kan forklares således:

	<b>2020</b> <b>t.kr.</b>	<b>2020</b> <b>%</b>	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2019</b> <b>%</b>
Resultat før skat	<u>4.279</u>		<u>3.460</u>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2019: 22%)	941	22	761	22
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	0	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>941</u></b>	<b><u>22</u></b>	<b><u>761</u></b>	<b><u>22</u></b>

## Noter

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
<b>7. Goodwill</b>		
Kostpris	2.344	2.344
Nedskrivninger	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
	<b><u>2.327</u></b>	<b><u>2.327</u></b>
	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Kostpris 01.01.	2.344	2.344
Tilgang	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>2.344</u></b>	<b><u>2.344</u></b>
Nedskrivninger 01.01.	(17)	(17)
Årets nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Nedskrivninger 31.12.</b>	<b><u>(17)</u></b>	<b><u>(17)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b><u>2.327</u></b>	<b><u>2.327</u></b>

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 2020 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 2021-2025 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 9,75%. Budgetforudsætningerne er baseret på ledelsens erfaring samt forventning til den fremtidige markedsudvikling i optikerbranchen. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2025 er skønnet til 2% p.a. Denne er baseret på ledelsens vurdering af den forventede vækst i økonomien, herunder særligt på det danske marked.

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

Der er i regnskabsåret ikke foretaget nedskrivninger af goodwill.

## Noter

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
<b>8. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris	1.350	1.350
Af- og nedskrivninger	<u>(1.350)</u>	<u>(1.350)</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
		<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
Kostpris 01.01.2019		1.350
Øvrig tilgang		0
Øvrig afgang		<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2019</b>		<b><u>1.350</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2019		(1.344)
Årets afskrivninger		(6)
Tilbageførsel ved øvrig afgang		<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2019</b>		<b><u>(1.350)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>		<b><u>0</u></b>
Kostpris 01.01.2020		1.350
Øvrig tilgang		0
Øvrig afgang		<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2020</b>		<b><u>1.350</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2020		(1.350)
Årets afskrivninger		0
Tilbageførsel ved øvrig afgang		<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2020</b>		<b><u>(1.350)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020</b>		<b><u>0</u></b>

## Noter

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
<b>9. Leasingtilgodehavender</b>		
Primo	21.892	-
Implementering af IFRS 16	-	26.342
Indbetalinger	(4.985)	(4.870)
Renteindtægter	630	420
Tilgange	2.519	0
Ændring i lejeperioder	10.066	0
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>30.122</b>	<b>21.892</b>
Forfald inden for et år	4.664	4.284
Forfald mellem et og fem år	19.946	13.638
Forfald efter fem år	5.512	3.970
	<b>30.122</b>	<b>21.892</b>

Selskabet lejer butiksljemål, som udlejes til selskabets franchisetagere. For leasingforpligtelser henvises til note 14.

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
<b>10. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
Tilgodehavender fra franchisetagere	2.256	3.078
Hensættelse til tab på tilgodehavender	0	0
	<b>2.256</b>	<b>3.078</b>

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.

## 12. Udskudt skat

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Udskudte skatteforpligtelser	511	511
<b>Udskudt skat 31.12.</b>	<b>511</b>	<b>511</b>

	Udskudt skat 01.01.2020 t.kr.	Ind- regnet i resul- tatet t.kr.	Indregnet i anden total- indkomst t.kr.	Indregnet direkte på egen- kapitalen t.kr.	Udskudt skat 31.12.2020 t.kr.
<b>12. Udskudt skat (fortsat)</b>					
Immaterielle aktiver	511	0	0	0	511
Materielle aktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b><u>511</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>511</u></b>
				<b><u>2020</u></b> <b>t.kr.</b>	<b><u>2019</u></b> <b>t.kr.</b>

### 13. Anden gæld

Skyldig moms og afgifter	626	133
Andre skyldige omkostninger	<u>78</u>	<u>77</u>
	<b><u>704</u></b>	<b><u>210</u></b>

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

	<b><u>2020</u></b> <b>t.kr.</b>	<b><u>2019</u></b> <b>t.kr.</b>
Forpligtelserne er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	704	210
Langfristede forpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>704</u></b>	<b><u>210</u></b>

## Noter

**31.12.  
2020  
t.kr.**

### 14. Leasingforpligtelser

Inden for et år fra balancedagen	4.664
Mellem et og fem år fra balancedagen	19.946
Efter fem år fra balancedagen	<u>5.512</u>
	<b><u>30.122</u></b>

### 15. Eventualforpligtelser

Selskabet har påtaget sig forpligtelser til under visse omstændigheder at overtage butikker for 71 mio.kr. (2019: 61 mio.kr.).

**2020  
t.kr.**      **2019  
t.kr.**

Forpligtelserne fordeler sig således:

Inden for et år fra balancedagen	0	0
Mellem et og fem år fra balancedagen	38.434	33.463
Efter fem år fra balancedagen	<u>32.994</u>	<u>27.359</u>
	<b><u>71.428</u></b>	<b><u>60.822</u></b>

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

**2020  
t.kr.**      **2019  
t.kr.**

### 16. Ændring i nettoarbejds kapital

Ændring i tilgodehavender	3.667	8.461
Ændring i anden driftsafledt gæld	<u>(5.322)</u>	<u>(9.280)</u>
	<b><u>(1.655)</u></b>	<b><u>(819)</u></b>

### 17. Køb af virksomheder

Der har ikke været virksomhedssammenslutninger i 2019 og 2020.



## Noter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>18. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Leasingtilgodehavender	30.122	21.892
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.256	3.078
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10.404	13.249
Deposita	<u>860</u>	<u>998</u>
<b><i>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</i></b>	<b><u>43.642</u></b>	<b><u>39.217</u></b>
Leasingforpligtelser	30.122	21.892
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.814
Anden gæld	<u>702</u>	<u>210</u>
<b><i>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</i></b>	<b><u>30.824</u></b>	<b><u>27.916</u></b>

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

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

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

## 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 Filtenborg Brandt Bruler ApS	København	Direktør og ultimativ hovedaktionær
Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S	København	Ultimativt moderselskab
		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 på 500 t.kr. (2019: 500 t.kr).
- Koncernmellemværender forrentes. For beskrivelse af størrelsen af koncernmellemværenderne henvises til balancen.

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

## Noter

### 23. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Den 21.04.2020 udbetalte Thiele Partner A/S 2.000 t.kr. i ordinært udbytte til selskabets aktionær, svarende til 2.000 t.kr. pr. aktie. Udbetalt udbytte i maj 2019 udgjorde 2.000 t.kr., svarende til 2.000 t.kr. pr. aktie. Ledelsen har den 27.04.2021 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moder-selskabets aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24.06.2021. Det indstilles til gene-ralforsamlingen, at der udloddes 3.000 t.kr. for 2020.

### 24. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for 2020 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som god-kendt 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 aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den funktionelle valuta for selskabet.

De væsentligste elementer af anvendt regnskabspraksis og ændringer i forhold til sidste år som følge af nye og ændrede standarder er beskrevet nedenfor.

#### Implementering af nye IFRS-standarder

Selskabet har implementeret alle nye og ændrede IFRS-standarder samt fortolkningsbidrag for 2020, hvilket ikke har medført ændringer i regnskabspraksis.

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk over-tages.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede totalindkomstopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksom-heden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder, hvor selskabet opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksom-hed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtel-ser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsmkostninger. Omstruktureringsomkost-ninger 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 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.

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

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)

#### Totalindkomstopgørelse

##### *Nettoomsætning*

Indtægter fra royalties indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for overførsel af kontrol, hvis indtægten kan opgøres pålideligt. Indtægter fra lejemål eksklusivt husleje 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.

##### *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 eventuelforpligtelser.

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.

##### *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 klarlægning 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.

## Noter

### 24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

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

## Noter

### **24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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, leasingtilgodehavender samt andre tilgodehavender.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### *Udbytte*

Udbytte indregnes på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### *Leasingforpligtelser*

Leasingforpligtelsen er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efterfølgende måles forpligtelsen til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingbetalingen indregnes i totalindkomstopgørelsen over leasingperioden. Løbetiden for leasingkontrakterne er mellem 3 - 10 år.

#### *Andre finansielle forpligtelser*

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