

**Bruler ApS**  
**CVR-nr. 89 86 88 15**  
**Hornemansgade 36**  
**2100 København Ø**

**Årsrapport 2020**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.06.2021

**Dirigent**

---

Jens Henrik Filtenborg Brandt

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernregnskab 2020	10
Koncernens totalindkomstopgørelse for 2020	11
Koncernens balance pr. 31.12.2020	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	15
Noter til koncernregnskabet	17
Moderselskabsregnskab 2020	46
Moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2020	47
Moderselskabets balance pr. 31.12.2020	48
Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2020	50
Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2020	51
Noter til moderselskabsregnskabet	52

## **Selskabsoplysninger**

### **Selskab**

Bruler ApS  
Hornemansgade 36  
2100 København Ø  
CVR-nr.: 89 86 88 15  
Hjemstedskommune: København

Telefon: +45 39 27 02 22

Telefax: +45 39 27 00 30

### **Direktion**

Jens Henrik Filtenborg Brandt

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Bruler ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet og koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27.04.2021

### Direktion

Jens Henrik Filtenborg Brandt  
administrerende direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Bruler ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bruler ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revi-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

sion, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 27.04.2021

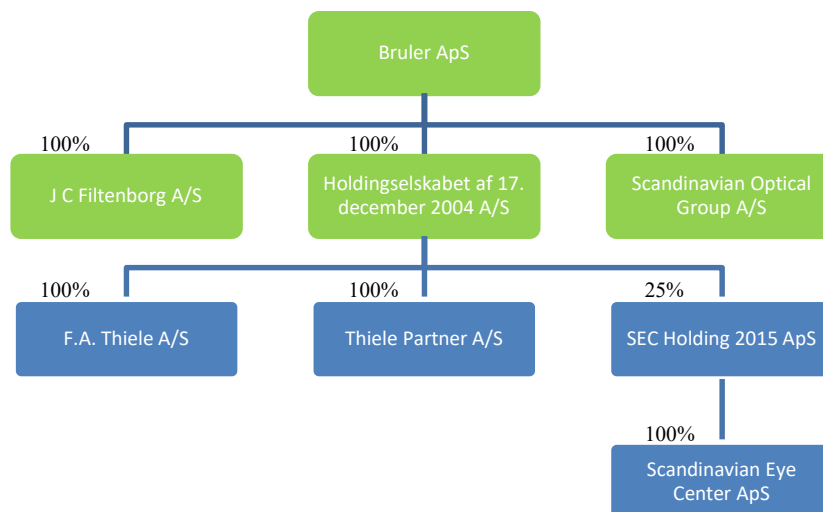
### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Søren Strandby  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: mne24684

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	295.246	325.271	320.900	312.601	309.864
Nettoomsætning, korrigeret for IFRS 16	300.231	330.141	-	-	-
Bruttoresultat	234.637	232.841	233.953	229.087	230.188
EBITDA	74.921	69.158	40.004	33.587	45.419
EBITDA, korrigeret for IFRS 16	45.186	39.774	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	38.328	31.349	32.105	25.100	36.346
Resultat af primær drift (EBIT), korrigeret for IFRS 16	38.186	30.748	-	-	-
Resultat af finansielle poster	(8.970)	(9.348)	(5.523)	(5.908)	(7.481)
Årets resultat	22.971	17.546	20.982	14.944	22.607
Årets resultat, korrigeret for IFRS 16	25.435	20.727	-	-	-
Varebeholdninger	59.448	55.252	54.524	52.457	53.135
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30.248	34.396	36.408	38.141	38.242
Kapitalandele i associerede virksomheder	10.499	11.944	11.340	0	0
Egenkapital	127.379	104.463	166.917	149.435	137.591
Egenkapital, korrigeret for IFRS 16	133.024	107.644	-	-	-
Balancesum	549.409	509.034	309.339	299.218	302.269
Balancesum, korrigeret for IFRS 16	314.552	311.207	-	-	-
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.144	6.926	5.773	8.736	12.505



## Ledelsesberetning (fortsat)

	<u>2020</u> t.kr.	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal (fortsat)</b>					
Gennemsnitlige operationelle aktiver	505.550	389.192	283.629	289.155	276.621
Gennemsnitlige operationelle aktiver, korrigeret for IFRS 16	289.208	290.279	-	-	-
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad (%)	7,6	8,1	11,3	8,7	13,1
Afkastningsgrad, korrigeret for IFRS 16 (%)	13,2	10,6	-	-	-
Antal ansatte	266	276	273	260	261
Egenkapitalforrentning (%)	19,8	12,9	13,3	10,4	17,9
Egenkapitalforrentning, korrigeret for IFRS 16 (%)	21,1	15,1	-	-	-
Egenkapitalandel (%)	23,2	20,5	54,0	49,9	45,5
Egenkapitalandel, korrigeret for IFRS 16 (%)	42,3	34,6	-	-	-

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

### Hoved- og nøgletal

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

<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 anpartshaverne, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag.
Egenkapitalandel (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Nøgletallet er udtryk for en virksomheds finansielle styrke.

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

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er som holdingselskab at eje og besidde ejerandele i danske selskaber og anden dermed i forbindelse stående virksomhed. Koncernens aktivitet har i 2020 som hidtil bestået af køb og salg af optik på det danske marked.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det igangsatte moderniseringsprogram i optikerkæden Thiele er fortsat i 2020. Dette skal sikre, at kæden både teknisk og indretningsmæssigt matcher tidens øgede krav til en professionel optikerkæde.

Høj kvalitet i såvel produktsortiment som i den optiske kompetence forbliver Thiele-kædens vigtigste målsætning. Kæden omfatter pr. 31. december 2020 59 butikker i F.A. Thiele A/S samt 25 butikker på franchisebasis, hvor franchiseaktiviteten er samlet i Thiele Partner A/S.

Den samlede nettoomsætning udgør 295.246 t.kr. Årets EBITDA udgør 74.921 t.kr.

Resultatet efter skat for koncernen udgør 22.971 t.kr. mod 17.546 t.kr. i 2019. Årets resultat er negativt påvirket af implementeringen af IFRS 16 med i alt 2.464 t.kr. Resultatpåvirkningen udjævnes over tid.

COVID-19 og nedlukning af store dele af samfundet i foråret 2020 og igen i december 2020 har påvirket årets nettoomsætning, som er reduceret betydeligt sammenlignet med 2019. En stram omkostningsstyring, øgede andre driftsindtægter kombineret med modtagelse af kompensation fra hjælpepakker for faste omkostninger og lønninger har samlet set medført en stigning i årets resultat på 5.425 t.kr.

Egenkapital for koncernen udgør 127.379 t.kr. pr. 31. december 2020. Egenkapitalen korrigeret for IFRS 16 pr. 31. december 2020 udgør 133.024 t.kr.

Resultatet betragtes af bestyrelsen som tilfredsstillende. Grundet usikkerheden fra COVID-19 var det i årsrapporten for 2019 ikke muligt at opgøre den forventede udvikling for regnskabsåret 2020.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Begivenheder efter balancedagen og forventet udvikling

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

For 2021 forventes et resultat på 16-20 mio.kr. Den fortsatte udvikling af COVID-19, herunder planer for vacciner og genåbning af samfundet, medfører dog væsentlig usikkerhed omkring ledelsens forventninger.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

#### Forretningsmodel

Koncernen opererer udelukkende i Danmark, hvor hovedaktiviteten er køb og salg af optik. Koncernen har 266 ansatte på det danske marked, og koncernens leverandører er hovedsageligt lokaliseret i Europa.

#### Risici

Da koncernen udelukkende opererer i Danmark, er koncernen således underlagt en stram lovgivning i relation til miljø- og medarbejderforhold mv. Koncernen er yderst opmærksom på at leve op til alle relevante, lovmæssige krav i Danmark og således også i EU, hvilket omfatter beskyttelse af miljøet samt social, arbejdsmæssig og finansiell lovgivning.

Koncernen opererer ikke i områder, hvor der vurderes at være væsentlige risici relateret til menneskerettigheder, arbejds- og medarbejderrelaterede rettigheder, miljø og antikorruption, og koncernen har ikke konstateret hændelser eller udfordringer i relation hertil.

#### Politikker, aktiviteter og resultater

Koncernen er fuldt ud opmærksom på FN's "Global Compact", og koncernen stræber efter at arbejde i overensstemmelse med de ti principper, herunder fokus på respekt for menneskerettigheder, arbejds- og medarbejderrelaterede rettigheder, miljø og klima samt at tage afstand fra alle former for korruption. Koncernen har ikke etableret individuelle, formaliserede politikker på disse områder, da det er koncernens vurdering, at der ikke eksisterer væsentlige risici relateret til koncernens forretningsområder samt leverandører mv. Denne vurdering er hovedsageligt baseret på det faktum, at koncernen udelukkende opererer i Danmark.

#### Lovpligtig redegørelse for mangfoldighed i ledelsen

Idet selskabets øverste ledelseslag består af ét ledelsesmedlem, er der i sagens natur ikke fastsat måltal for det underrepræsenterede køn i det øverste ledelseslag. Selskabet har ikke over 50 medarbejdere, og der er derfor ikke fastsat måltal for det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag.

# Koncernregnskab 2020

---

## Koncernens totalindkomstopgørelse for 2020

	<u>Note</u>	<u>2020</u> <u>t.kr.</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	295.246	325.271
Andre driftsindtægter	3	20.779	0
Vareforbrug		<u>(81.388)</u>	<u>(92.430)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>234.637</b>	<b>232.841</b>
Andre eksterne omkostninger	26	(34.765)	(39.043)
Personaleomkostninger	4	(125.434)	(126.583)
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	12	<u>483</u>	<u>1.943</u>
<b>EBITDA</b>		<b>74.921</b>	<b>69.158</b>
Afskrivninger	5	<u>(36.593)</u>	<u>(37.809)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>38.328</b>	<b>31.349</b>
Finansielle indtægter	6	1.419	770
Finansielle omkostninger	7	<u>(10.389)</u>	<u>(10.118)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.358</b>	<b>22.001</b>
Skat af årets resultat	8	<u>(6.387)</u>	<u>(4.455)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>22.971</u></b>	<b><u>17.546</u></b>

### Totalindkomstopgørelse

Årets resultat svarer til årets totalindkomst.

**Koncernens balance pr. 31.12.2020**

	<b>Note</b>	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
Goodwill	9	147.787	147.787
Lejerettigheder	10	<u>2.704</u>	<u>3.201</u>
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b><u>150.490</u></b>	<b><u>150.988</u></b>
Brugsretsaktiver	11	204.735	175.935
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	10.931	12.767
Indretning af lejede lokaler	11	13.570	14.468
Grunde og bygninger	11	<u>3.592</u>	<u>3.704</u>
<b>Materielle aktiver</b>		<b><u>232.828</u></b>	<b><u>206.874</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	10.499	11.944
Leasingtilgodehavender	16	25.458	17.609
Deposita		9.565	10.085
Andre tilgodehavender		6.964	8.955
Andre værdipapirer		<u>2.775</u>	<u>2.775</u>
<b>Finansielle aktiver</b>		<b><u>55.261</u></b>	<b><u>51.368</u></b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>438.579</u></b>	<b><u>409.230</u></b>
<b>Varebeholdninger</b>	13	<b><u>59.448</u></b>	<b><u>55.252</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14	30.248	34.396
Andre tilgodehavender	15	3.584	3.085
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.067
Leasingtilgodehavender	16	4.664	4.284
Periodeafgrænsningsposter		<u>1.341</u>	<u>1.490</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>39.837</u></b>	<b><u>44.322</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>	17	<b><u>11.545</u></b>	<b><u>230</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>110.830</u></b>	<b><u>99.804</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>549.409</u></b>	<b><u>509.034</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2020**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2020 t.kr.</u>	<u>31.12. 2019 t.kr.</u>
Anpartskapital	18	201	201
Overført resultat	32	127.178	104.262
<b>Egenkapital</b>		<b><u>127.379</u></b>	<b><u>104.463</u></b>
Kreditinstitutter	20	45.611	64.869
Ansvarlig lånekapital		25.000	25.000
Anden gæld	22	10.927	4.029
Udskudte skatteforpligtelser	19	10.637	10.400
Leasingforpligtelser	23	211.404	171.111
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>303.579</u></b>	<b><u>275.409</u></b>
Kreditinstitutter	20	19.297	55.405
Leverandørgæld	21	28.486	20.796
Anden gæld	22	39.628	22.166
Selskabsskat		350	0
Leasingforpligtelse	23	30.690	30.795
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>118.451</u></b>	<b><u>129.162</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>422.030</u></b>	<b><u>404.571</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>549.409</u></b>	<b><u>509.034</u></b>

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020**

	<b>Anparts- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 01.01.2019</b>	<b><u>201</u></b>	<b><u>166.716</u></b>	<b><u>166.917</u></b>
Totalindkomst	0	17.546	17.546
Udbetalt udbytte, jf. note 32	<u>0</u>	<u>(80.000)</u>	<u>(80.000)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b><u>201</u></b>	<b><u>104.262</u></b>	<b><u>104.463</u></b>
Totalindkomst	0	22.971	22.971
Udbetalt udbytte, jf. note 32	<u>0</u>	<u>(55)</u>	<u>(55)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b><u>201</u></b>	<b><u>127.178</u></b>	<b><u>127.379</u></b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>38.328</b>	<b>31.349</b>
Af- og nedskrivninger	5	36.593	37.809
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	12	(483)	(1.943)
Andre driftsindtægter indregnet under investeringsaktivitet		(700)	0
Ændring i nettoarbejdskapital	25	<u>31.202</u>	<u>(527)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>104.940</b>	<b>66.688</b>
Modtagne finansielle indtægter		789	350
Betalte finansielle omkostninger		(6.460)	(5.795)
Ændring i skatter og sambeskatningsbidrag		(4.733)	(3.759)
Indbetalinger på leasingtilgodehavender		<u>4.985</u>	<u>4.870</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>99.521</b>	<b>62.354</b>
Køb af materielle og immaterielle aktiver		(4.144)	(6.626)
Salg af forretning og materielle aktiver		1.640	433
Køb af virksomheder		0	(3.520)
Indbetalinger på finansielle anlægsaktiver		2.511	164
Udbytte fra associerede virksomheder	12	1.928	1.340
Køb af andre værdipapirer		<u>0</u>	<u>(2.775)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>1.935</b>	<b>(10.984)</b>
Ændring i bankgæld		(19.258)	11.895
Afdrag på leasingforpligtelser		(34.720)	(34.254)
Indskudt ansvarlig lånekapital		0	25.000
Udbetalt udbytte til anpartshaver		<u>(55)</u>	<u>(80.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering*</b>		<b>(54.033)</b>	<b>(77.359)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>47.423</b>	<b>(25.989)</b>
Likvider 01.01.		<u>(55.175)</u>	<u>(29.186)</u>
<b>Likvider 31.12.</b>		<b><u>(7.752)</u></b>	<b><u>(55.175)</u></b>

Beløbene i pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

**Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020 (fortsat)**

	<u>Note</u>	<u>2020 t.kr.</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Likvider er indregnet således i årsrapporten:			
Likvide beholdninger	17	11.545	230
Kreditinstitutter	20	<u>(19.297)</u>	<u>(55.405)</u>
<b>Likvider</b>		<u><b>(7.752)</b></u>	<u><b>(55.175)</b></u>

*\* For leasingforpligtelser omfatter ikke-kontante transaktioner renter på 3.931 t.kr. samt tilgange på 70.997 t.kr. primært vedrørende ændring af lejeperioder.*

## Noter til koncernregnskabet

### Noteoversigt

1. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder
2. Nettoomsætning
3. Andre driftsindtægter
4. Personaleomkostninger
5. Afskrivninger
6. Finansielle indtægter
7. Finansielle omkostninger
8. Indkomstskat
9. Goodwill
10. Lejerettigheder
11. Materielle aktiver
12. Kapitalandele i associerede virksomheder
13. Varebeholdninger
14. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
15. Andre tilgodehavender
16. Leasingtilgodehavender
17. Likvide beholdninger
18. Anpartskapital
19. Udskudt skat
20. Lån og kassekredit
21. Leverandørgæld
22. Anden gæld
23. Leasingforpligtelser
24. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
25. Ændring i nettoarbejdskapital
26. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
27. Køb af virksomheder
28. Finansielle risici og finansielle instrumenter
29. Nærtstående parter
30. Anpartshaverforhold
31. Begivenheder efter balancedagen
32. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse
33. Anvendt regnskabspraksis

## Noter

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

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 33, 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 er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I koncernregnskabet for 2020 er navnlig følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i koncernregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, hvis de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet.

#### *Genindvindingsværdi for goodwill*

Fastlæggelse af nedskrivningsbehovet for goodwill kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til. Opgørelsen af kapitalværdien fordrer et skøn over de forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed og fastlæggelse af en diskonteringsats. Disse skøn er forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer heri kan have væsentlig indvirkning på koncernregnskabet. For nærmere beskrivelse af anvendte forudsætninger, diskonteringsatser mv. ved opgørelsen af kapitalværdien af de definerede pengestrømsfrembringende enheder henvises til note 9.

#### *Leasing*

Koncernens leasingaktivitet vedrører primært butikslejemål, herunder en række butikslejemål, som er udlejet til franchisetagere på samme vilkår som koncernens vilkår. Ledelsen har foretaget skøn af forventede lejeperioder ud fra strategiske overvejelser og lejekontrakter. Der er herudfra skønnet lejeperioder på 2-10 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.

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

## Noter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Varesalg	281.913	312.585
Indtægter fra lejemål ekskl. husleje	562	737
Franchiseindtægter	4.378	4.009
Salg af administrative ydelser	8.393	7.940
	<b>295.246</b>	<b>325.271</b>
Koncernen har udelukkende salg og indtægter fra aktiviteter i Danmark.		
<b>3. Andre driftsindtægter</b>		
Hjælpepakker vedrørende faste omkostninger	3.989	0
Hjælpepakker vedrørende lønkompensation	12.610	0
Avance vedrørende salg af goodwill	700	0
Vederlag for opsigelse af samarbejdsaftale	3.480	0
	<b>20.779</b>	<b>0</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Løn og gager	111.623	112.802
Bidragbaserede pensionsordninger	8.954	9.420
Andre omkostninger til social sikring	1.255	1.650
Tilskud fra offentlige myndigheder	(3.558)	(3.872)
Øvrige personaleomkostninger	1.064	1.377
	<b>119.338</b>	<b>121.377</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>266</b>	<b>276</b>
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer (direktion)</b>		
Løn og gager	5.420	4.538
Bidragbaserede pensionsordninger	300	292
	<b>5.720</b>	<b>4.830</b>

Der er i regnskabsåret 2020 indregnet løn i opsigelsesperioden til fratrædt direktør, hvoraf 829 t.kr. kan henføres til den del af opsigelsesperioden, der vedrører 2021.

## Noter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Personalemkostninger (fortsat)</b>		
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer (bestyrelse)</b>		
Løn og gager	376	376
Bidragbaserede pensionsordninger	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>376</u></b>	<b><u>376</u></b>
<b>Bidragbaserede pensionsordninger</b>		
Koncernen har indgået bidragbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte. I henhold til de indgåede aftaler indbetales månedligt et beløb på 2 - 10% af de pågældende medarbejderes grundløn til uafhængige pensionsselskaber.		
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Afskrivninger</b>		
Lejerettigheder, jf. note 10	498	500
Grunde og bygninger jf. note 11	112	111
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, jf. note 11	3.642	4.331
Indretning af lejede lokaler, jf. note 11	3.151	3.030
Brugsretsaktiver jf. note 11	29.593	29.985
Tab ved afhændelse af aktiver	45	44
Gevinst ved afhændelse af aktiver	<u>(448)</u>	<u>(192)</u>
	<b><u>36.593</u></b>	<b><u>37.809</u></b>
<b>6. Finansielle indtægter</b>		
Renter af tilgodehavender	789	350
Renter af leasingtilgodehavender	<u>630</u>	<u>420</u>
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>1.419</u></b>	<b><u>770</u></b>
<b>Valutakursgevinst</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Finansielle omkostninger</b>		
Renter på gæld til kreditinstitutter	2.064	2.044
Renter på leasingforpligtelser	3.931	3.897
Øvrige finansielle omkostninger	4.378	3.687
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	0	426
<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>10.373</b>	<b>10.054</b>
<b>Valutakurstab</b>	<b>16</b>	<b>64</b>
<b>8. Indkomstskat</b>		
Aktuel skat	6.150	4.734
Ændring i udskudt skat	237	(279)
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
	<b>6.387</b>	<b>4.455</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>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>%</b>	<b>t.kr.</b>	<b>%</b>
Resultat før skat	<b>29.358</b>		<b>22.001</b>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2019: 22%)	6.459	22	4.840	22
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter	(72)	(0,2)	(385)	(1,8)
	<b>6.387</b>	<b>21,8</b>	<b>4.455</b>	<b>20,2</b>

## Noter

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
<b>9. Goodwill</b>		
Kostpris	192.111	192.111
Nedskrivninger	<u>(44.324)</u>	<u>(44.324)</u>
	<b><u>147.787</u></b>	<b><u>147.787</u></b>
	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Kostpris 01.01.	192.111	189.366
Tilgang	0	2.745
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>192.111</u></b>	<b><u>192.111</u></b>
Nedskrivninger 01.01.	(44.324)	(44.324)
Årets nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Nedskrivninger 31.12.</b>	<b><u>(44.324)</u></b>	<b><u>(44.324)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b><u>147.787</u></b>	<b><u>147.787</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>10. Lejerettigheder</b>		
Kostpris	14.278	14.278
Af- og nedskrivninger	<u>(11.575)</u>	<u>(11.077)</u>
	<b><u>2.704</u></b>	<b><u>3.201</u></b>
	<b><u>2020 t.kr.</u></b>	<b><u>2019 t.kr.</u></b>
Kostpris 01.01.	14.278	14.278
Tilgang	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>14.278</u></b>	<b><u>14.278</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.	(11.077)	(10.578)
Årets afskrivninger	(498)	(500)
Tilbageførsel af afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b><u>(11.575)</u></b>	<b><u>(11.077)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b><u>2.704</u></b>	<b><u>3.201</u></b>

Bortset fra goodwill anses alle andre immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i note 33.

## Noter

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>		
<b>11. Materielle aktiver</b>				
Kostpris	449.463	388.272		
Af- og nedskrivninger	<u>(216.635)</u>	<u>(181.398)</u>		
	<b><u>232.828</u></b>	<b><u>206.874</u></b>		
	<b>Brugs- ret- aktiver t.kr.</b>	<b>Grunde og byg- ninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg mv. t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
Kostpris 01.01.2019	0	4.028	94.591	78.560
Implementering af IFRS 16	205.920	0	0	0
Øvrig tilgang	0	0	3.733	3.193
Øvrig afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1.753)</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2019</b>	<b><u>205.920</u></b>	<b><u>4.028</u></b>	<b><u>96.571</u></b>	<b><u>81.753</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2019	0	(213)	(80.941)	(64.255)
Årets afskrivninger	(29.985)	(111)	(4.331)	(3.030)
Tilbageførsel ved øvrig afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.468</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2019</b>	<b><u>(29.985)</u></b>	<b><u>(324)</u></b>	<b><u>(83.804)</u></b>	<b><u>(67.285)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>	<b><u>175.935</u></b>	<b><u>3.704</u></b>	<b><u>12.767</u></b>	<b><u>14.468</u></b>
Kostpris 01.01.2020	205.920	4.028	96.571	81.753
Øvrig tilgang	0	0	1.876	2.270
Øvrig afgang	0	0	(1.115)	(233)
Ændring i lejeperioder	<u>58.393</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2020</b>	<b><u>264.313</u></b>	<b><u>4.028</u></b>	<b><u>97.332</u></b>	<b><u>83.790</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2020	(29.985)	(324)	(83.804)	(67.285)
Årets afskrivninger	(29.593)	(112)	(3.642)	(3.151)
Tilbageførsel ved øvrig afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.045</u>	<u>217</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2020</b>	<b><u>(59.578)</u></b>	<b><u>(436)</u></b>	<b><u>(86.401)</u></b>	<b><u>(70.220)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020</b>	<b><u>204.735</u></b>	<b><u>3.592</u></b>	<b><u>10.931</u></b>	<b><u>13.570</u></b>

## Noter

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
<b>12. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 01.01.	10.000	10.000
Tilgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>10.000</u></b>	<b><u>10.000</u></b>
Opskrivninger 01.01	1.944	1.340
Udbetalt udbytte	(1.928)	(1.340)
Andel af årets resultat	<u>483</u>	<u>1.944</u>
<b>Opskrivninger 31.12.</b>	<b><u>499</u></b>	<b><u>1.944</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b><u>10.499</u></b>	<b><u>11.944</u></b>

	Ejerandel	Andel af stemmerettigheder		Aktivitet		
		31.12.2020	31.12.2019		31.12.2020	31.12.2019
	Hjemsted	%	%	%	%	
SEC Holding 2015 ApS	København	25	25	25	25	Speciallæger

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
<b>13. Varebeholdninger</b>		
Handelsvarer	59.448	55.252
Nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>59.448</u></b>	<b><u>55.252</u></b>

## 14. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30.851	34.997
Hensættelse til tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>(603)</u>	<u>(601)</u>
	<b><u>30.248</u></b>	<b><u>34.396</u></b>

## Noter

### 14. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (fortsat)

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

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Hensættelseskonto 01.01.	(601)	(602)
Årets konstaterede tab	99	137
Årets hensættelser til dækning af tab	<u>(101)</u>	<u>(136)</u>
<b>Hensættelseskonto 31.12.</b>	<b><u>(603)</u></b>	<b><u>(601)</u></b>

### 15. Andre tilgodehavender

Øvrige tilgodehavender	<u>3.584</u>	<u>3.085</u>
	<b><u>3.584</u></b>	<b><u>3.085</u></b>

Den regnskabsmæssige værdi af andre tilgodehavender svarer til dagsværdierne, og det er vurderet, at der ikke foreligger et nedskrivningsbehov på balancedagen. Andre tilgodehavender er ikke-forfaldne pr. henholdsvis 31. december 2020 og 31. december 2019.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>16. 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	<u>10.066</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>30.122</u></b>	<b><u>21.892</u></b>

## Noter

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
<b>16. Leasingtilgodehavender (fortsat)</b>		
Forfald inden for et år	4.664	4.284
Forfald mellem et og fem år	19.946	13.638
Forfald efter fem år	<u>5.512</u>	<u>3.970</u>
	<b><u>30.122</u></b>	<b><u>21.892</u></b>
<b>17. Likvide beholdninger</b>		
Konter	217	157
Bankindeståender	11.305	1
Giroindeståender	<u>23</u>	<u>72</u>
	<b><u>11.545</u></b>	<b><u>230</u></b>

De regnskabsmæssige værdier for likvide beholdninger svarer til dagsværdien.

## 18. Anpartskapital

Anpartskapitalen består af 201.000 anparter a 1 kr. Anparterne er fuldt indbetalte. Anparterne er opdelt i klasser (Klasse A: 50.250, Klasse B: 150.750). Anparterne har samme stemmeret. A-anparterne har forlods udbytte og har ingen ret til udbytte og likvidationsprovenu, når udbytteretten er udnyttet.

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
<b>19. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteforpligtelser	<u>10.637</u>	<u>10.400</u>
<b>Udskudt skat 31.12.</b>	<b><u>10.637</u></b>	<b><u>10.400</u></b>

## Noter

	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>19. Udskudt skat (fortsat)</b>					
Immaterielle aktiver	8.266	312	0	0	8.578
Materielle aktiver	2.451	(74)	0	0	2.377
Varebeholdninger	1.004	253	0	0	1.257
Leasing	(898)	(695)	0	0	(1.593)
Tilgodehavender	(423)	441	0	0	18
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>10.400</b>	<b>237</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.637</b>
<b>Fremførbare skattemæssige underskud</b>	<b>0</b>				<b>0</b>

	31.12. 2020 t.kr.	31.12. 2019 t.kr.
<b>20. Lån og kassekredit</b>		
Kreditinstitutter	64.908	120.274
	<b>64.908</b>	<b>120.274</b>

Lån og kassekredit er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	45.611	64.869
Kortfristede gældsforpligtelser	19.297	55.405
	<b>64.908</b>	<b>120.274</b>
Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris)	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 61.422 t.kr. (2019: 17.534 t.kr.)

For beskrivelse af koncernens finansielle risici henvises til note 28.

## Noter

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
<b>21. Leverandørgæld</b>		
Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	28.486	20.796
	<b>28.486</b>	<b>20.796</b>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

## 22. Anden gæld

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	13.166	2.076
Feriepengeforpligtelser	19.426	17.588
Skyldig moms og afgifter	7.401	3.319
Forudbetalinger fra kunder	468	494
Andre skyldige omkostninger	5.306	2.718
Skyldig lønkomensation	4.788	0
	<b>50.555</b>	<b>26.195</b>

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster for løn, A-skat, sociale bidrag m.m., feriepengeforpligtelser, moms og afgifter samt skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi. Feriepenge repræsenterer koncernens forpligtelser til den udbetalte løn i ferieperioder, som medarbejderne pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
Forpligtelserne er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	39.628	22.166
Langfristede forpligtelser	10.927	4.029
	<b>50.555</b>	<b>26.195</b>

## 23. Leasingforpligtelser

Forpligtelserne fordeler sig således:

Inden for et år fra balancedagen	30.690	30.796
Mellem et og fem år fra balancedagen	127.535	101.049
Efter fem år fra balancedagen	83.869	70.060
	<b>242.094</b>	<b>201.905</b>

## Noter

### 24. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Aktier i tilknyttede selskaber er pantsat til fordel for koncernens bankforbindelse.

Koncernen har gennem sin bankforbindelse stillet garanti over for tredjemand i forbindelse med indgåelse af huslejeaftaler, samhandel mv. Garantier udgør i alt 4.328 t.kr. pr. 31. december 2020 (31. december 2019: 3.600 t.kr.)

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

Koncernens bankforbindelse har til sikkerhed for sit mellemværende taget virksomhedspant på op til 60 mio.kr. Pantet omfatter fordringer, varelager, driftsmateriel mv. samt goodwill.

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
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>

### 25. Ændring i nettoarbejdskapital

Ændring i varebeholdninger	(4.646)	(252)
Ændring i tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter mv.	3.798	1.228
Ændring i leverandørgæld	7.690	(2.546)
Ændring i anden driftsafledt gæld	<u>24.360</u>	<u>1.043</u>
	<b><u>31.202</u></b>	<b><u>(527)</u></b>



## Noter

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
<b>26. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:		
Lovpligtig revision	525	518
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	70	13
Skatterådgivning	0	81
Andre ydelser	494	137
	<b>1.089</b>	<b>749</b>
<b>27. Køb af virksomheder</b>		
Indretning af lejede lokaler	0	150
Varelager	0	475
Driftsmateriel og inventar	0	150
	<b>0</b>	<b>775</b>
Opgjort goodwill	0	2.745
<b>Købesum</b>	<b>0</b>	<b>3.520</b>
<b>Elementer af købesum</b>		
Kontantpris	0	3.520
<b>Købesum, netto</b>	<b>0</b>	<b>3.520</b>
<b>28. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Leasingtilgodehavender	30.122	21.893
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30.248	34.396
Deposita	9.565	10.085
Andre tilgodehavender (udlån), langfristede	6.964	8.955
Andre tilgodehavender, kortfristede	3.584	3.085
Likvide beholdninger	11.545	230
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>92.028</b>	<b>78.644</b>

## Noter

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
<b>28. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)</b>		
Andre værdipapirer	<u>2.775</u>	<u>2.775</u>
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi</b>	<b><u>2.775</u></b>	<b><u>2.775</u></b>
Kreditinstitutter	64.908	120.274
Ansvarlig lånekapital	25.000	25.000
Leverandørgæld	28.486	20.796
Leasingforpligtelser	242.094	201.905
Anden gæld	<u>50.555</u>	<u>26.195</u>
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>411.043</u></b>	<b><u>394.170</u></b>

### Politik for styring af finansielle risici

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

### Valutarisici

Koncernen har begrænsede valutarisici. Koncernens salgstransaktioner foretages udelukkende i danske kroner, og varekøb og omkostninger gennemføres og afregnes i al væsentlighed ligeledes i danske kroner. Koncernen har enkelte leverandører i udenlandske valutaer, men valutarisikoen i relation hertil betragtes som uvæsentlig.

### Renterisici

Koncernens rentebærende finansielle aktiver vedrører koncernens tilgodehavender (udlån) og likvide beholdninger.

Rentebærende finansielle forpligtelser relaterer sig hovedsageligt til lån fra kreditinstitutter, jf. note 20. Alle koncernens lån er variabelt forrentede. Der er ikke foretaget afdækning af renterisiko på disse lån.

### Likviditetsrisici

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket. Det ansvarlige lån på 25 mio.kr. tilbagestår for gæld og forpligtelser hos koncernens bankforbindelse.

## Noter

### **28. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)**

#### *Kreditrisici*

Koncernens væsentligste indtægtskilde er kontantsalg, og kreditrisici er derfor begrænsede, og en politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og leasingtilgodehavender svarer til disses regnskabsmæssige værdi.

#### *Finansiel gearing og optimering af kapitalstruktur*

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

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af gæld til kreditinstitutter, gæld til tilknyttede selskaber og egenkapital. Den finansielle gearing er opgjort som rentebærende gæld i forhold til egenkapitalen. For koncernen kan denne pr. balancedagen inkl. IFRS 16 opgøres til 2,22 (2019: 3,03) og ekskl. IFRS 16 til 0,56 (2019: 1,30).

#### *Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier*

For tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, leasingtilgodehavender, likvide beholdninger, leverandørgæld og anden gæld anses dagsværdien tilnærmelsesvist at være identisk med bogførte værdier.

#### **Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser**

Koncernen har ikke afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser.

## Noter

### 28. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	Likvider og værdi- papirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forplig- telser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
EUR	0	0	4.428	4.428	0	4.428
GBP	0	0	849	849	0	849
JPY	0	0	124	124	0	124
<b>31.12.2020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.401</b>	<b>5.401</b>	<b>0</b>	<b>5.401</b>
EUR	0	0	1.978	1.978	0	1.978
GBP	0	0	747	747	0	747
JPY	0	0	394	394	0	394
USD	0	(34)	0	(34)	0	(34)
<b>31.12.2019</b>	<b>0</b>	<b>(34)</b>	<b>3.119</b>	<b>3.085</b>	<b>0</b>	<b>3.085</b>

Valutarisikoen på koncernens leverandører i udenlandsk valuta betragtes som uvæsentlig, og der er på denne baggrund ikke vurderet behov for at udarbejde en følsomhedsanalyse over egenkapitalens og resultatets følsomhed over for valutakursudsving.

#### Renterisici

Koncernen har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Om koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter, afhængigt af hvilken dato der falder først, samt hvor stor en andel af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkter, der ligger inden for et år.

## Noter

### 28. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt t.kr.	Heraf fast- forrentet t.kr.	Gennem- snitlig varighed år
	Inden for 1 år t.kr.	Mellem 2 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.			
Andre tilgodehavender	1.123	3.137	2.704	6.964	6.964	5+
Likvide beholdninger	11.545	0	0	11.545	0	1
Gældsbrevsån	0	0	1.150	1.150	1.150	5+
Ansvarlig lånekapital	0	0	25.000	25.000	25.000	5+
Bankgæld	19.297	45.611	0	64.908	0	3
<b>31.12.2020</b>	<b>31.965</b>	<b>48.748</b>	<b>28.854</b>	<b>109.567</b>	<b>33.114</b>	
Andre tilgodehavender	1.342	4.335	3.278	8.955	4.791	5+
Likvide beholdninger	230	0	0	230	0	1
Gældsbrevsån	0	0	1.150	1.150	1.150	5+
Ansvarlig lånekapital	0	0	25.000	25.000	25.000	5+
Bankgæld	55.405	64.869	0	120.274	0	3
<b>31.12.2019</b>	<b>56.977</b>	<b>69.204</b>	<b>29.408</b>	<b>155.609</b>	<b>30.941</b>	

Koncernens bankindeståender er placeret på konti med anfordringsvilkår.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede bankindeståender, bankgæld og ansvarlige lån ville en stigning på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau have haft en negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital på 784 t.kr. (2019: 1.202 t.kr.). Et tilsvarende fald i renteniveau ville have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

#### Likviditetsrisici

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

## Noter

### 28. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	<u>Under 6 måneder t.kr.</u>	<u>Mellem 6 og 12 måneder t.kr.</u>	<u>Mellem 1 og 5 år t.kr.</u>	<u>Efter 5 år t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
<b>2020</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Bankgæld	9.047	10.250	45.611	0	64.908
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	25.000	25.000
Leverandørgæld	28.486	0	0	0	28.486
Anden gæld	<u>34.110</u>	<u>3.723</u>	<u>1.795</u>	<u>10.927</u>	<u>50.555</u>
	<b><u>71.643</u></b>	<b><u>13.973</u></b>	<b><u>47.406</u></b>	<b><u>35.927</u></b>	<b><u>168.949</u></b>
<b>2019</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Bankgæld	9.000	10.250	77.000	24.224	120.474
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	25.000	25.000
Leverandørgæld	20.796	0	0	0	20.796
Anden gæld	<u>9.883</u>	<u>5.114</u>	<u>7.169</u>	<u>4.029</u>	<u>26.195</u>
	<b><u>39.679</u></b>	<b><u>15.364</u></b>	<b><u>84.169</u></b>	<b><u>53.253</u></b>	<b><u>192.465</u></b>

### 29. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over koncernen:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Jens Henrik Filtenborg Brandt	København	Direktør og ultimativ anpartshaver

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

## Noter

### 29. Nærtstående parter (fortsat)

#### Transaktioner mellem nærtstående parter

Koncernen har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

- For vederlag til ledelsesmedlemmer henvises til note 4
- Varekøb mellem F.A. Thiele A/S og søsterselskabet J.C. Filtenborg A/S 14.067 t.kr. (2019: 16.625 t.kr.)
- Moderselskabet har foretaget udlejning af ejendom til datterselskabet F.A. Thiele for 168 t.kr. (2019: 168 t.kr.)
- Managementvederlag mellem Thiele Partner A/S og F.A. Thiele A/S udgør 500 t.kr. (2019: 500 t.kr.)
- Koncernmellemværender forrentes.

### 30. Anpartshaverforhold

Koncernen har registreret følgende anpartshaver med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

- Direktør Jens Henrik Filtenborg Brandt ejer 75% af koncernens anpartskapital og 75% af anpartskapitalens stemmerettigheder.
- Henfi ApS ejer 25% af koncernens anpartskapital og 25% af anpartskapitalens stemmerettigheder.

### 31. Begivenheder efter balancedagen

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

### 32. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Den 21.04.2020 udbetalte selskabet 55 t.kr. i ordinært udbytte. Udbetalt udbytte i 2019 udgjorde 80 mio.kr.

Ledelsen har den 27.04.2021 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24.06.2021. Det indstilles til generalforsamlingen, at der udloddes udbytte på 57 t.kr. for 2020.

## Noter

### 33. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2020 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Bruler ApS er et dansk anpartsselskab med hjemsted i Danmark.

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

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

#### **Implementering af nye IFRS-standarder**

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

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter Bruler ApS (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

#### ***Konsolideringsprincipper***

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Bruler ApS og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug ved konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

#### ***Virksomhedssammenslutninger***

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



## Noter

### 33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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.

## Noter

### 33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder*

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder, der medfører ophør af henholdsvis kontrol og betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem på den ene side dagsværdien af salgsprovenuet eller afviklingssummen og dagsværdien af eventuelle resterende kapitalandele og på den anden side den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, med fradrag af eventuelle minoritetsinteresser. Den derved opgjorte fortjeneste eller det derved opgjorte tab indregnes i resultatet tillige med akkumulerede valutakursreguleringer, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i anden valuta end den funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

#### **Skat**

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

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

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

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

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

## Noter

### 33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

#### **Totalindkomstopgørelse**

##### *Nettoomsætning*

Indtægter ved salg af handelsvarer og tjenesteydelser indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for overførsel af kontrol, hvis indtægten kan opgøres pålideligt. Indtægter fra lejemaal, franchiseindtægter og linseabonnementer indregnes over aftalernes løbetid. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

##### *Andre driftsindtægter*

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

##### *Vareforbrug*

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug mål til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

##### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

##### *Personaleomkostninger*

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til koncernens personale.

## Noter

### 33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Finansielle poster*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt nedskrivning på finansielle aktiver.

#### **Balancen**

##### *Goodwill*

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

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

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

##### *Lejerettigheder*

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

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

##### *Materielle aktiver*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, indretning af lejede lokaler samt brugsretsaktiver 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 koncernen til at afholde omkostninger til nedrivning eller retablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.

## Noter

### 33. 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.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Grunde og bygninger	40 år
Brugsretsaktiver	2-10 år

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

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

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

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider 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 diskonteringsssats, 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

### 33. 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.

#### *Kapitalandele associerede virksomheder*

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

#### *Varebeholdninger*

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, 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. Nedskrivning foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

#### *Udbytte*

Udbytte indregnes på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### *Gæld til kreditinstitutter*

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

## Noter

### 33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Leasingforpligtelser*

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

Som følge af COVID-19-pandemien har selskabet anvendt undtagelsesbestemmelsen i IFRS 16.B46B vedrørende behandling af husleje. Effekten heraf har ikke været væsentlig.

#### *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.

#### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og udgang.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets anpartskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

# **Moderselskabsregnskab 2020**

---



**Moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2020**

	<u>Note</u>	<u>2020</u> <u>t.kr.</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>
Lejeindtægter		<u>168</u>	<u>168</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>168</b>	<b>168</b>
Andre eksterne omkostninger	1	(161)	(214)
Afskrivninger		<u>(112)</u>	<u>(111)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(105)</b>	<b>(157)</b>
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.000	10.000
Finansielle indtægter	2	3.108	2.676
Finansielle omkostninger	3	<u>(3.038)</u>	<u>(2.727)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.965</b>	<b>9.792</b>
Skat af årets resultat	4	<u>(16)</u>	<u>18</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>9.949</u></b>	<b><u>9.810</u></b>
<b>Totalindkomst</b>		<b><u>9.949</u></b>	<b><u>9.810</u></b>

**Moderselskabets balance pr. 31.12.2020**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2020 t.kr.</u>	<u>31.12. 2019 t.kr.</u>
Grunde og bygninger	5	<u>3.592</u>	<u>3.704</u>
<b>Materielle aktiver</b>		<b><u>3.592</u></b>	<b><u>3.704</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	<u>19.599</u>	<u>19.599</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10	<u>77.469</u>	<u>86.743</u>
<b>Finansielle aktiver</b>		<b><u>97.069</u></b>	<b><u>106.342</u></b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>100.661</u></b>	<b><u>110.046</u></b>
Andre tilgodehavender		<u>430</u>	<u>449</u>
Tilgodehavende selskabsskat		<u>5.779</u>	<u>5.820</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>6.209</u></b>	<b><u>6.269</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>6.209</u></b>	<b><u>6.269</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>106.870</u></b>	<b><u>116.315</u></b>

**Moderselskabets balance pr. 31.12.2020**

	<u>Note</u>	<u>31.12. 2020 t.kr.</u>	<u>31.12. 2019 t.kr.</u>
Anpartskapital	7	201	201
Overført resultat	15	<u>16.267</u>	<u>6.373</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>16.468</u></b>	<b><u>6.574</u></b>
Bankgæld	8	44.461	63.719
Ansvarlig lånekapital		25.000	25.000
Anden gæld		<u>1.150</u>	<u>1.150</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>70.611</u></b>	<b><u>89.869</u></b>
Bankgæld	8	19.250	19.250
Anden gæld	9	<u>541</u>	<u>622</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>19.791</u></b>	<b><u>19.872</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>90.402</u></b>	<b><u>109.741</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>106.870</u></b>	<b><u>116.315</u></b>

**Moderselskabets egenkapitalopgørelse for 2020**

	<b>Anparts- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 01.01.2019</b>	<b><u>201</u></b>	<b><u>76.563</u></b>	<b><u>76.764</u></b>
Totalindkomst	0	9.810	9.810
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>(80.000)</u>	<u>(80.000)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b><u>201</u></b>	<b><u>6.373</u></b>	<b><u>6.574</u></b>
Totalindkomst	0	9.949	9.949
Udbetalt udbytte, jf. note 15	<u>0</u>	<u>(55)</u>	<u>(55)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b><u><u>201</u></u></b>	<b><u><u>16.267</u></u></b>	<b><u><u>16.468</u></u></b>

## Moderselskabets pengestrømsopgørelse for 2020

	<u>Note</u>	<u>2020</u> t.kr.	<u>2019</u> t.kr.
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(104)</b>	<b>(157)</b>
Af- og nedskrivninger		112	111
Ændring i nettoarbejdskapital		<u>(62)</u>	<u>(145)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(54)</b>	<b>(191)</b>
Modtagne finansielle indtægter		3.108	2.676
Betalte finansielle omkostninger		(3.038)	(2.727)
Ændring i skatter og sambeskatningsbidrag		<u>24</u>	<u>(83)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b><u>40</u></b>	<b><u>(325)</u></b>
Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder		9.273	26.080
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		10.000	10.000
Kapitalforhøjelser i tilknyttede virksomheder		<u>0</u>	<u>(300)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b><u>19.273</u></b>	<b><u>35.780</u></b>
Ændring i bankgæld		(19.258)	19.545
Indskudt ansvarlig lånekapital		0	25.000
Udbetalt udbytte		<u>(55)</u>	<u>(80.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering*</b>		<b><u>(19.313)</u></b>	<b><u>(35.455)</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>

Beløbene i pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

\* Bevægelser udgør alene kontaktede pengestrømme.

## Noter til moderselskabsregnskabet

### Noteoversigt

1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
2. Finansielle indtægter
3. Finansielle omkostninger
4. Skat af årets resultat
5. Materielle aktiver
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
7. Anpartskapital
8. Lån og kassekredit
9. Anden gæld
10. Finansielle risici og finansielle instrumenter
11. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
12. Nærtstående parter
13. Anpartshaverforhold
14. Begivenheder efter balancedagen
15. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse
16. Anvendt regnskabspraksis

## Noter

	<u>2020</u> <u>t.kr.</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>
<b>1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:		
Lovpligtig revision	33	33
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	53
Andre ydelser	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>33</u></b>	<b><u>86</u></b>
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Renter fra tilknyttede virksomheder	<u>3.108</u>	<u>2.676</u>
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>3.108</u></b>	<b><u>2.676</u></b>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Renter på bankgæld	3.038	2.687
Øvrige renteomkostninger	<u>0</u>	<u>40</u>
<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>3.038</u></b>	<b><u>2.727</u></b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	16	(18)
Ændring i udskudt skat	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>16</u></b>	<b><u>(18)</u></b>

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

Skat af årets resultat kan forklares således:

	<u>2020</u> <u>t.kr.</u>	<u>2020</u> <u>%</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2019</u> <u>%</u>
Resultat før skat	<u>9.966</u>		<u>9.792</u>	
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2019: 22%)	2.192	22	2.154	22
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter	<u>(2.176)</u>	<u>(22)</u>	<u>(2.172)</u>	<u>(22)</u>
	<b><u>16</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(18)</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter

	<u>2020</u> <u>t.kr.</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>
<b>5. Materielle aktiver</b>		
Kostpris	4.028	4.028
Af- og nedskrivninger	<u>(436)</u>	<u>(324)</u>
	<b><u>3.592</u></b>	<b><u>3.704</u></b>
		<b>Grunde og byg- ninger t.kr.</b>
Kostpris 01.01.2019		4.028
Øvrig tilgang		0
Øvrig afgang		<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2019</b>		<b><u>4.028</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2019		(213)
Årets afskrivninger		(111)
Tilbageførsel ved øvrig afgang		<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2019</b>		<b><u>(324)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>		<b><u>3.704</u></b>
Kostpris 01.01.2020		4.028
Øvrig tilgang		0
Øvrig afgang		<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2020</b>		<b><u>4.028</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2020		(324)
Årets afskrivninger		(112)
Tilbageførsel ved øvrig afgang		<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2020</b>		<b><u>(436)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020</b>		<b><u>3.592</u></b>



## Noter

	<u>2020</u> <u>t.kr.</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>
<b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 01.01.	45.054	44.754
Tilgang	<u>0</u>	<u>300</u>
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b><u>45.054</u></b>	<b><u>45.054</u></b>
Nedskrivninger 01.01.	(25.455)	(25.455)
Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Nedskrivninger 31.12.</b>	<b><u>(25.455)</u></b>	<b><u>(25.455)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b><u>19.599</u></b>	<b><u>19.599</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. De tilknyttede virksomheder består af følgende:

	<u>Hjemsted</u>	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		<u>Aktivitet</u>
		<u>31.12.2020</u> <u>%</u>	<u>31.12.2019</u> <u>%</u>	<u>31.12.2020</u> <u>%</u>	<u>31.12.2019</u> <u>%</u>	
Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S	København	100	100	100	100	Holdingsaktivitet
J.C. Filtenborg A/S	København	100	100	100	100	Engroshandel med brillestel og ure
Scandinavian Optical Group A/S	København	100	100	100	100	Ingen aktivitet

## Noter

### 7. Anpartskapital

Anpartskapitalen består af 201.000 anparter a 1 kr. Anparterne er fuldt indbetalte. Anparterne er opdelt i klasser (Klasse A: 50.250, Klasse B: 150.750). Anparterne har samme stemmeret. A-anparterne har forlods udbyttet og har ingen ret til udbytte og likvidationsprovenu, når udbytteretten er udnyttet.

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
--	----------------------------------	----------------------------------

### 8. Lån og kassekredit

Bankgæld	<u>63.711</u>	<u>82.969</u>
	<b><u>63.711</u></b>	<b><u>82.969</u></b>

Lån og kassekredit er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	44.461	63.719
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>19.250</u>	<u>19.250</u>
	<b><u>63.711</u></b>	<b><u>82.969</u></b>

Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris)	<u>0</u>	<u>0</u>
--	----------	----------

For beskrivelse af selskabets finansielle risici henvises til note 10.

### 9. Anden gæld

Andre skyldige omkostninger	<u>541</u>	<u>622</u>
	<b><u>541</u></b>	<b><u>622</u></b>

Den regnskabsmæssige værdi af den ovenfor nævnte skyldige poster svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Forpligtelserne er indregnet således i balancen:

Kortfristede forpligtelser	541	622
Langfristede forpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>541</u></b>	<b><u>622</u></b>

## Noter

	<b>31.12. 2020 t.kr.</b>	<b>31.12. 2019 t.kr.</b>
<b>10. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	<u>77.469</u>	<u>86.743</u>
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>77.469</u></b>	<b><u>86.743</u></b>
Bankgæld	63.711	82.969
Ansvarlig lånekapital	25.000	25.000
Anden gæld, langfristet	1.150	1.150
Anden gæld, kortfristet	<u>541</u>	<u>622</u>
<b>Finansielle forpligtigelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>90.402</u></b>	<b><u>109.741</u></b>

Selskabet har ingen finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

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

### *Valutarisici*

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

### *Renterisici*

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

### *Likviditetsrisici*

Selskabets likviditetsstyring sker i samarbejde med datterselskaberne i koncernen. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af udsving i likviditetstrækket. Det ansvarlige lån på 25 mio.kr. tilbagestår for gæld og forpligtelser hos koncernens bankforbindelse.

### *Kreditrisici*

Selskabet har ingen væsentlige kreditrisici.

## Noter

### 10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### *Finansiel gearing og optimering af kapitalstruktur*

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

Selskabets kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af gæld til anpartshaver samt egenkapital.

#### *Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier*

Selskabet har ingen finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der er indregnet til dagsværdi.

#### **Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser**

Selskabet har ikke eksponering i fremmed valuta vedrørende aktiver og forpligtelser, og der er derfor ikke indregnet afledte finansielle instrumenter til sikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser.

Valutarisikoen betragtes derved som uvæsentlig, og der er på denne baggrund ikke vurderet et behov for at udarbejde en følsomhedsanalyse over egenkapitalens og resultatets følsomhed over for valutakursudsving.

#### **Renterisici**

Selskabet har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Om selskabets finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter, afhængigt af hvilken dato der falder først, samt hvor stor en andel af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkter, der ligger inden for et år.

#### **Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt**

	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt				Heraf fastforrentet t.kr.	Gennemsnitlig varighed år
	Inden for 1 år t.kr.	Mellem 2 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.		
Bankgæld	19.250	44.461	0	63.711	0	3
Gældsbrevlån	1.150	0	0	1.150	1.150	1
<b>31.12.2020</b>	<b>20.400</b>	<b>44.461</b>	<b>0</b>	<b>64.861</b>	<b>1.150</b>	

## Noter

### 10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	<b>Inden for 1 år t.kr.</b>	<b>Mellem 2 og 5 år t.kr.</b>	<b>Efter 5 år t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>	<b>Heraf fast- forrentet t.kr.</b>	<b>Gennem- snitlig varighed år</b>
Bankgæld	19.250	63.719	0	82.969	0	3
Gældsbrevsån	1.150	0	0	1.150	1.150	1
<b>31.12.2019</b>	<b>20.400</b>	<b>63.719</b>	<b>0</b>	<b>84.119</b>	<b>1.150</b>	

#### Likviditetsrisici

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

	<b>Under 6 måneder t.kr.</b>	<b>Mellem 6 og 12 måneder t.kr.</b>	<b>Mellem 1 og 5 år t.kr.</b>	<b>Efter 5 år t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>2020</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Bankgæld	9.000	10.250	44.461	0	63.711
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	25.000	25.000
Anden gæld	0	541	0	0	541
Gældsbrevsån	0	0	0	1.150	1.150
	<b>9.000</b>	<b>10.791</b>	<b>44.461</b>	<b>26.150</b>	<b>90.402</b>
<b>2019</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Bankgæld	9.000	10.250	63.719	0	82.969
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	25.000	25.000
Anden gæld	0	622	0	0	622
Gældsbrevsån	0	0	0	1.150	1.150
	<b>9.000</b>	<b>10.872</b>	<b>63.719</b>	<b>26.150</b>	<b>109.741</b>

## Noter

### 11. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Aktier i tilknyttede selskaber er pantsat til fordel for koncernens bankforbindelse.

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 selskabsskatten, der måtte påhvile de sambeskattede selskaber.

Selskabets bankforbindelse har til sikkerhed for sit mellemværende taget virksomhedspant på op til 60 mio.kr. Pantet omfatter fordringer, varelager, driftsmateriel mv. samt goodwill.

### 12. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over selskabet:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Jens Henrik Filtenborg Brandt	København	Direktør og ultimativ hovedanpartshaver

#### Transaktioner mellem nærtstående parter

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem selskabet og nærtstående parter til dette:

- For vederlag til ledelsesmedlemmer henvises til note 4 i koncernregnskabet
- Udlejning af ejendom til F.A. Thiele A/S. Den koncerninterne leje udgør 168 t.kr.

### 13. Anpartshaverforhold

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

- Direktør Jens Henrik Filtenborg Brandt ejer 75% af koncernens anpartskapital og 75% af anpartskapitalens stemmerettigheder.
- Henfi ApS ejer 25% af koncernens anpartskapital og 25% af anpartskapitalens stemmerettigheder.

### 14. Begivenheder efter balancedagen

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

## Noter

### 15. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Den 21.04.2020 udbetalte selskabet 55 t.kr. i ordinært udbytte til selskabets anpartshaver.

Ledelsen har den 27.04.2021 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24.06.2021. Det indstilles til generalforsamlingen, at der udloddes udbytte på 57 t.kr. for 2020.

### 16. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2020 for selskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse B, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Bruler ApS er et dansk anpartsselskab med hjemsted i Danmark.

Årsregnskabet 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.

Moderselskabet anvender grundlæggende samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. De tilfælde, hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens, er beskrevet nedenfor.

#### **Balancen**

##### ***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder***

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsprovenuet.