

Indeks Retail A/S

Lundagervej 21, 8722 Hedensted
CVR-nr. 21 18 73 99

Årsrapport for regnskabsåret 01.04.16 - 31.12.16

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 20.05.17

Anders Peter Geismar Christoffersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17
Koncernens pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 41

Selskabet

Indeks Retail A/S
Lundagervej 21
8722 Hedensted
Telefon: 76 75 20 00
Hjemsted: Hedensted
CVR-nr.: 21 18 73 99
Regnskabsår: 01.04 - 31.12

Direktion

Marianne Lyngby Pedersen

Bestyrelse

Paul Michael Meyer, formand
Claus Astrup-Larsen, næstformand
Tim Jørn Albrecht
Mariann Kannegaard Schmidt
Martin Steenberg
Leif-Martin Schreiner
Mike Jensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Indeks Retail Invest A/S, Hedensted
Indeks Retail Butik A/S, Hedensted

Associeret virksomhed

Nordic Toys AS

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.16 - 31.12.16 for Indeks Retail A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.04.16 - 31.12.16.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedensted, den 1. maj 2017

Direktionen

Marianne Lyngby Pedersen

Bestyrelsen

Paul Michael Meyer
Formand

Claus Astrup-Larsen

Tim Jørn Albrecht

Mariann Kannegaard Schmidt

Martin Steenberg

Leif-Martin Schreiner

Mike Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Indeks Retail A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Indeks Retail A/S for regnskabsåret 01.04.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.04.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et 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 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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

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 og 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.

Aarhus, den 1. maj 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Torben Hald
Statsaut. revisor

Casper Jensby
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

	01.04.16				
Beløb i t.DKK	31.12.16	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13

Resultat

Nettoomsætning	381.148	487.214	647.296	704.131	658.022
Indeks	58	74	98	107	100
Bruttofortjeneste	45.485	62.308	101.305	96.158	108.192
Indeks	42	58	94	89	100
Resultat af primær drift	2.841	8.280	1.034	-7.287	9.046
Indeks	31	92	11	-81	100
Finansielle poster i alt	-1.684	-2.222	-3.897	-3.098	-2.465
Indeks	68	90	158	126	100
Årets resultat	146	2.421	-10.748	-16.390	6.055
Indeks	2	40	-178	-271	100

Balance

Samlede aktiver	226.030	180.390	203.072	262.652	255.701
Indeks	88	71	79	103	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	165	79	790	3.387	4.382
Indeks	4	2	18	77	100
Egenkapital	44.978	44.786	42.434	53.969	68.244
Indeks	66	66	62	79	100

Nøgletal

	01.04.16 31.12.16	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	0,3%	5,6%	-22,3%	-26,8%	9,3%
Bruttomargin	11,9%	12,8%	15,7%	13,7%	16,4%
Overskudsgrad	0,7%	1,7%	0,2%	-1,0%	1,4%
Afkastgrad	1,4%	4,3%	0,0%	-2,7%	3,6%

Soliditet

Egenkapitalandel	19,9%	24,8%	20,9%	20,5%	26,7%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	72	96	184	221	207
---------------------------	----	----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Afkastgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Væsentligste aktiviteter

Indeks Retail koncernens hovedaktivitet er at bedrive indkøb og kædedrift inden for boghandel, legetøj og anden beslægtet virksomhed.

Indeks Retail er kædekontor for de tre frivillige kæder; Bog & idé, BOGhandleren og Legekæden, og servicerer disse med blandt andet konceptudvikling, markedsføring, sortiment, web, IT, økonomi og logistik.

Gennem datterselskabet Indeks Retail Butik A/S drives webshops for kædekontorets tre detailkæder.

Indeks Retail A/S' tilknyttede kædekoncepter bestod ultimo regnskabsåret af i alt 183 butikker fordelt på de respektive kæder under Indeks Retail. Pr. 1. januar 2017 forlod 14 butikker under Legekæden konceptet Indeks Retail, hvorefter kæden består af 30 butikker.

Koncernen og butikkerne tilknyttet kædekoncepterne er markedsledende inden for boghandelsområdet samt en ikke uvæsentlig aktør på legetøjsmarkedet.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret væsentlige usikkerheder ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser.

Usædvanlige forhold

Som anført nedenfor er årets resultat i væsentlig grad påvirket af omkostninger til nedskrivning af immaterielle aktiver.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Bestyrelsen i Indeks Retail besluttede i efteråret 2015 en række strategiske tiltag, med henblik på at sikre et sundere og mere effektivt kædekontor. Et kædekontor som i endnu højere grad vil være gearret til at understøtte medlemsbutikkerne i de udfordringer, de står over for - herunder den øgede konkurrence fra såvel fysiske butikker som fra nethandel, samt den demografiske udvikling, hvor detailhandlen samler sig i de større byer.

De strategiske tiltag der blev besluttet, omfattede blandt andet en outsourcing af selskabets lagerfunktion, et salg af selskabets ejendomme i Hedensted, en væsentlig stærkere online tilstedeværelse, en revurdering af kædestrukturen i Indeks Retail samt en analyse af, hvordan kædernes butikker fremover skal være placeret, herunder hvilke(t) koncept(er) disse skal indeholde.

Udviklingen i det seneste halvandet år har derfor taget sit afsæt i disse beslutninger. I marts/april 2017 gennemførtes outsourcing af selskabets lagerfunktion. I stedet for egen drift af lageret, håndteres dette fremover af en ekstern leverandør. Den logistiske øvelse med flytning af et 10.000 m² lager er forløbet efter planen.

Selskabets domicilejendom forventes afhændet i løbet af 2017. En mindre lagerejendom er solgt. Med outsourcing af lagerfunktionen og salg af ejendommene sikres det, at Indeks Retail fremadrettet vil være mere skalerbar og fleksibel samt være mindre sårbar over for ændringer i medlemskredsen, nye produktområder m.v.

Kædestrukturen i Indeks Retail er som nævnt også blevet revurderet, med det resultat at kæderne Bog & idé samt Bøger & papir pr. maj 2017 er slået sammen til én kæde, under navnet Bog & idé. Bog & idé har en høj kendskabsgrad, og en stærk position i markedet. Med sammenlægningen med Bøger & papir kapitaliseres der på denne position, samtidig med, at der sker en optimering af arbejdsgangene – med fokus på færre kæder. En sammenlægning af kæderne betyder også et større distributionsnetværk, når kunderne handler click & collect på bogogide.dk, hvilket er medvirkende til at sikre en styrket position online.

En styrket online tilstedeværelse er et væsentligt fokuspunkt, og med udgangspunkt i bestyrelsens beslutning er der i de foregående år investeret et millionbeløb i udviklingen af en ny online platform. Denne nye online platform sikrer i første omgang en væsentlig forbedring af den ordreportal, som Indeks Retail stiller til rådighed for sine butikker, og optimerer således købsprocessen, herunder søgemuligheder, lagerstatus, information om varerne mv. I løbet af 2. kvartal 2017 vil selvsamme teknologi blive rullet ud over Bog & idé's webshop, som derved bliver relanceret i en stærkt forbedret udgave. Dette skal give kunderne en langt bedre oplevelse, og sikre Bog & idé en større markedsandel på onlinemarkedet.

Endelig har der været fokuseret på at sikre butikkernes overlevelse i markedsmæssigt pressede områder. Den demografiske udvikling viser, at danskerne søger mod de større byer, hvilket efterlader mindre byer og yderområder pressede rent markedsmæssigt. Her analyseres der på, om nuværende pressede butikker kan overleve, eventuelt med hjælp fra tillægskoncepter som f.eks. andre produktgrupper eller services. Alternativet er, at hjælpe medlemmerne med at flytte butikken til et mere attraktivt handelsområde.

Regnskabsmæssigt er der i de seneste år nedskrevet væsentlige immaterielle aktiver, herunder goodwill, skatteaktiver og udviklingsprojekter. I regnskabet for 2016 er der således ikke indregnet goodwill eller skatteaktiver, ligesom software, der efter outsourcing af lagerfunktionen ikke længere anvendes i virksomheden, er afskrevet.

Koncernens samlede resultat for 2016, som er en ni-måneders regnskabsperiode, blev et overskud på t.DKK 146 mod et overskud i 2015/16 på t.DKK 2.421. Koncernens samlede egenkapital udgør t.DKK 44.978 pr. 31. december 2016 svarende til en soliditet på 19,9 %.

På trods af, at årets resultat ikke lever op til det budgetterede for perioden, vurderer ledelsen årets resultat som værende tilfredsstillende, idet resultatet er belastet af ekstraordinære nedskrivninger på goodwill og udviklingsprojekter på i alt 9 mio. kr.

Regnskabsårets samlede netto pengestrømme er positive med t.DKK. 61.154. De positive pengestrømme er blandt andet skabt ved et øget fokus på betalingsbetingelser hos selskabets leverandører. Samtidig har butikkerne under Indeks Retail ligeledes fået forlænget en række af deres betalingsbetingelser, hvilket har styrket den enkelte butik. Tilgodehavender fra salg af interne butikker er ligeledes nedbragt i nærværende regnskab.

Som følge af omlægning af regnskabsåret og ekstraordinære nedskrivninger på immaterielle aktiver, samt sidste års salg af interne butikker, er en direkte sammenligning af tallene for indeværende samt sidste regnskabsår vanskelig, dog fremstår Indeks Retail efter 2016 styrket på såvel drift som fremtidig fleksibilitet og styrke.

Forventet udvikling

Detailhandlen i Danmark er forsat presset på de markeder selskabet bevæger sig i. På legetøjsmarkedet er priserne pressede, med især supermarkederne som de aggressive spillere. Ligeledes flytter omsætning fra de fysiske butikker til de digitale indkøbsmuligheder, hvilket ligeledes presser den fysiske detailhandel. Herudover sker der samtidig en demografisk udvikling i Danmark, hvor befolkningen samler sig omkring de større byer – hvilket selvsagt svækker detailhandlen i mindre byer.

Selskabet vil fortsat arbejde med udgangspunkt i de strategiske tiltag som bestyrelsen besluttede i efteråret 2015. Ligeledes arbejdes der kontinuerligt på at styrke koncernens kæder gennem en optimering af markedsføring, branding, sortiment, tilgængelighed og ikke mindst høj service og faglighed.

Endeligt har selskabet fortsat stor fokus på effektivisering af kædekontorets drift – en proces der fortsætter i kommende regnskabsår med blandt andet salg af virksomhedens domicilejendom, og heraf afledt flytning af administrationen. Der arbejdes desuden fokuseret med, at få automatiseret så mange processer som muligt, således at der frigives ressourcer til mere værdiskabende aktiviteter.

Indeks Retail har over en længere periode drevet boghandlerkædernes webshops. I starten af 2017 har Indeks Retail endvidere overtaget driften af Legekædens webshop, hvorefter alle webshops for selskabets kæder, håndteres af koncernen.

Koncernen forventer samlet set et resultat i det kommende regnskabsår, som ligger højere end dette års resultat.

Samfundsansvar

Selskabet har ikke nogen skriftlig formuleret politik for samfundsansvar, klimapåvirkning og menneskerettigheder.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

Som følge af selskabets formål og karakter vælges hovedparten af bestyrelsens medlemmer blandt selskabets aktionærer. Det er derfor selskabets politik, at det skal tilstræbes, at kønssammensætningen afspejler kønssammensætningen blandt aktionærerne.

Selskabets aktionærer udgøres af såvel personer som selskaber, hvorfor målsætningen fastsættes på baggrund af de ultimative ejere af selskabets aktier. Det tilstræbes på denne baggrund, at bestyrelsens sammensætning afspejler kønssammensætningen hos selskabets aktionærer. Det tilstræbes på denne baggrund, at bestyrelsen udgøres af fem mænd, og to kvinder i løbet af de kommende tre år.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer

Det er selskabets politik, at skabe en repræsentativ fordeling mellem kønnene på øvrige ledelsesniveauer. Ved nyansættelser er faglige kompetencer det vigtigste parameter frem for køn. Selskabets medarbejdere skal uanset køn opleve, at de har samme muligheder for karriere- og lederstillinger.

Koncernens ledergruppe består i dag af 6 mænd og 1 kvinde. Dette er uændret i forhold til sidste år.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Nominel værdi t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.04.16		553.914	554	6%
Årets tilgang	351	304.722	305	3%
Årets afgang	-305	-304.722	-305	-3%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16			554	6%

Erhvervelsen er sket som følge af medlemmers udtrædelse.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	01.04.16		01.04.16		
	31.12.16	2015/16	31.12.16	2015/16	
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	
2	Nettoomsætning	381.148	487.214	378.644	472.704
	Andre driftsindtægter	358	6.167	215	39
	Vareforbrug	-329.385	-420.042	-326.130	-412.307
	Andre eksterne omkostninger	-6.636	-11.031	-5.194	-7.220
	Bruttofortjeneste	45.485	62.308	47.535	53.216
3	Personaleomkostninger	-27.772	-44.875	-27.296	-39.363
	Resultat før af- og nedskrivninger	17.713	17.433	20.239	13.853
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-14.872	-9.153	-14.415	-7.383
	Andre driftsomkostninger	-135	-2.655	246	-2.655
	Resultat før finansielle poster	2.706	5.625	6.070	3.815
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-3.911	1.371
5	Andre finansielle indtægter	255	545	255	388
6	Andre finansielle omkostninger	-1.939	-2.767	-2.041	-2.818
	Resultat før skat	1.022	3.403	373	2.756
7	Skat af årets resultat	-876	-982	-227	-399
	Årets resultat	146	2.421	146	2.357

Forslag til resultatdisponering

Øvrige lovpligtige reserver	5.787	0	5.787	0
Vedtægtsmæssige reserver	-4.700	2.352	-4.700	2.352
Øvrige reserver	-895	0	-895	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	0	64	0	0
Overført resultat	-46	5	-46	5
I alt	146	2.421	146	2.357

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.03.16 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.03.16 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	24.581	27.732	24.581	27.732
	Goodwill	0	4.603	0	4.156
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	24.581	32.335	24.581	31.888
	Grunde og bygninger	28.038	28.618	28.038	28.619
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	231	1.193	231	1.048
10	Materielle anlægsaktiver i alt	28.269	29.811	28.269	29.667
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.941	15.705
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	8	43	8	43
12	Deposita	37	226	37	37
12	Andre tilgodehavender	0	440	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	45	709	2.986	15.785
	Anlægsaktiver i alt	52.895	62.855	55.836	77.340
	Fremstillede varer og handelsvarer	44.423	45.604	44.322	43.715
	Forudbetalinger for varer	1.309	3.221	1.309	3.221
	Varebeholdninger i alt	45.732	48.825	45.631	46.936
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	91.532	49.910	91.473	49.814
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.294	1.154
	Udskudt skatteaktiv	0	634	0	0
	Andre tilgodehavender	6.526	6.373	156	372
13	Periodeafgrænsningsposter	2.262	1.790	2.241	1.777
14	Tilgodehavender i alt	100.320	58.707	97.164	53.117
	Andre værdipapirer og kapitalandele	208	188	208	188
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	208	188	208	188
	Likvide beholdninger	26.875	9.815	25.825	381
	Omsætningsaktiver i alt	173.135	117.535	168.828	100.622
	Aktiver i alt	226.030	180.390	224.664	177.962

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.03.16 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.03.16 t.DKK
Note					
15	Selskabskapital	9.500	9.500	9.500	9.500
	Reserve for udviklingsomkostninger	5.787	0	5.787	0
	Vedtægtsmæssige reserver	29.086	33.786	29.086	33.786
	Øvrige reserver	605	1.500	605	1.500
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	44.978	44.786	44.978	44.786
	Minoritetsinteresser	0	285	0	0
	Egenkapital i alt	44.978	45.071	44.978	44.786
16	Gæld til realkreditinstitutter	23.740	24.946	23.740	24.946
16	Deposita	86	0	86	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	23.826	24.946	23.826	24.946
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.637	1.625	1.637	1.625
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	44.094	0	44.094
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	119.107	53.060	117.856	52.709
	Gæld til associerede virksomheder	0	0	0	2
	Selskabsskat	104	76	104	76
	Anden gæld	36.378	11.518	36.263	9.724
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	157.226	110.373	155.860	108.230
	Gældsforpligtelser i alt	181.052	135.319	179.686	133.176
	Passiver i alt	226.030	180.390	224.664	177.962
17	Eventualaktiver				
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostning er	Øvrige lovpligtige reserve	Vedtægts- mæssige reserve	Øvrige reserver	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- kapitalejere somhedens	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:									
Egenkapitalopgørelse for 01.04.16 - 31.12.16									
Saldo pr. 01.04.16	9.500	0	0	33.786	1.500	0	44.786	285	45.071
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	0	351	351	0	351
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	0	0	-305	-305	0	-305
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	0	0	-285	-285
Overførsler til/fra andre reserver	0	5.787	-5.787	0	0	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	5.787	-4.700	-895	-46	146	0	146
Saldo pr. 31.12.16	9.500	5.787	0	29.086	605	0	44.978	0	44.978

Moder:

Egenkapitalopgørelse for 01.04.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.04.16	9.500	0	0	33.786	1.500	0	44.786	0	44.786
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	0	351	351	0	351
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	0	0	-305	-305	0	-305
Overførsler til/fra andre reserver	0	5.787	-5.787	0	0	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	5.787	-4.700	-895	-46	146	0	146
Saldo pr. 31.12.16	9.500	5.787	0	29.086	605	0	44.978	0	44.978

Koncernens pengestrømsopgørelse

	01.04.16	2015/16
Note	31.12.16	t.DKK
	t.DKK	t.DKK
Årets resultat	146	2.357
21 Reguleringer	17.336	9.352
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	3.090	2.698
Tilgodehavender	-42.193	10.102
Leverandører af varer og tjenesteydelser	66.050	-6.208
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	24.806	-11.343
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	69.235	6.958
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	256	544
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.922	-2.791
Betalt selskabsskat	-213	45
Pengestrømme fra driften	67.356	4.756
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5.857	-2.471
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	3.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-165	-79
Salg af materielle anlægsaktiver	564	8.744
Køb af finansielle anlægsaktiver	-8	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	657	2.872
Køb af minoritetsandele	-285	0
Pengestrømme fra investeringer	-5.094	12.066
Køb af egne kapitalandele	-305	-102
Salg af egne kapitalandele	305	0
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-1.193	-7.895
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	85	0
Pengestrømme fra finansiering	-1.108	-7.997
Årets samlede pengestrømme	61.154	8.825
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	9.815	672
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-44.094	-43.776
Likvide beholdninger ved årets slutning	26.875	-34.279
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	26.875	9.815
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-44.094
I alt	26.875	-34.279

1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Særlige poster:	Indregnet i resultatopgørelsen under:	01.04.16 31.12.16	2015/16
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.980	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-196	0
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsomkostninger	-135	-2.655
I alt		-9.311	-2.655

2. Nettoomsætning

Segmentoplysninger er udeladt, da selskabets og koncernens aktiviteter og markeder ikke i væsentlig grad afviger indbyrdes jf .årsregnskabslovens § 96, stk. 1.

	Koncern		Modervirksomhed	
	01.04.16		01.04.16	
	31.12.16	2015/16	31.12.16	2015/16
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

3. Personaleomkostninger

Lønninger	24.377	39.238	23.952	34.320
Pensioner	1.746	3.173	1.725	2.856
Andre omkostninger til social sikring	496	710	480	654
Andre personaleomkostninger	1.153	1.754	1.139	1.533
I alt	27.772	44.875	27.296	39.363

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	72	96	71	82
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion	1.721	3.141	1.721	3.141
------------------------	-------	-------	-------	-------

Vederlag til bestyrelse	640	550	640	550
-------------------------	-----	-----	-----	-----

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	134	141	120	120
Andre ydelser	71	128	60	108
I alt	205	269	180	228

5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	186
Øvrige finansielle indtægter	255	545	255	202
I alt	255	545	255	388

	Koncern		Modervirksomhed	
	01.04.16	2015/16	01.04.16	2015/16
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	119	85
Øvrige finansielle omkostninger i alt	1.939	2.767	1.922	2.733
I alt	1.939	2.767	2.041	2.818

7. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	245	399	227	399
Årets regulering af udskudt skat	634	585	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	-3	-2	0	0
I alt	876	982	227	399

8. Resultatdisponering

Øvrige lovpligtige reserver		5.787	0
Vedtægtsmæssige reserver		-4.700	2.352
Øvrige reserver		-895	0
Minoritetsinteresser		0	64
Overført resultat		-46	5
I alt		146	2.421

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.04.16	47.112	38.729
Tilgang i året	5.857	0
Afgang i året	0	-4.000
Kostpris pr. 31.12.16	52.969	34.729
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.16	-19.380	-34.126
Nedskrivninger i året	-4.812	-4.012
Afskrivninger i året	-4.196	-591
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	4.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-28.388	-34.729
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	24.581	0
Morderselskab:		
Kostpris pr. 01.04.16	47.112	5.570
Tilgang i året	5.857	0
Kostpris pr. 31.12.16	52.969	5.570
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.16	-19.380	-1.414
Nedskrivninger i året	-4.812	-4.011
Afskrivninger i året	-4.196	-145
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-28.388	-5.570
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	24.581	0

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af IT-programmer til brug i virksomheden. Projekterne måles til kostpris med fradrag af afskrivninger.

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.04.16	42.556	17.441
Tilgang i året	0	165
Afgang i året	0	-4.665
Kostpris pr. 31.12.16	42.556	12.941
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.16	-13.938	-16.248
Nedskrivninger i året	0	-196
Afskrivninger i året	-580	-486
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	4.220
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-14.518	-12.710
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	28.038	231
Kostpris pr. 01.04.16	42.556	14.670
Tilgang i året	0	165
Afgang i året	0	-1.893
Kostpris pr. 31.12.16	42.556	12.942
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.16	-13.938	-13.622
Nedskrivninger i året	0	-196
Afskrivninger i året	-580	-476
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.583
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-14.518	-12.711
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	28.038	231

11. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.04.16	0	28
Tilgang i året	0	8
Afgang i året	0	-28
Kostpris pr. 31.12.16	0	8
Opskrivninger pr. 01.04.16	0	16
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-16
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	8
Moterselskab:		
Kostpris pr. 01.04.16	44.418	28
Tilgang i året	394	8
Afgang i året	-9.000	-28
Kostpris pr. 31.12.16	35.812	8
Opskrivninger pr. 01.04.16	0	16
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-16
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.16	-28.712	0
Afskrivninger på goodwill	-446	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-205	0
Årets resultat fra kapitalandele	-2.794	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	-714	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-32.871	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	2.941	8

11. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Indeks Retail Invest A/S, Hedensted	100%
Indeks Retail Butik A/S, Hedensted	100%
Associerede virksomheder:	
Nordic Toys AS, Norge	33%

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita	Andre tilgodehaver
Koncern:		
Kostpris pr. 01.04.16	226	440
Afgang i året	-189	-440
Kostpris pr. 31.12.16	37	0
Moder:		
Kostpris pr. 01.04.16	37	0
Kostpris pr. 31.12.16	37	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.03.16 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.03.16 t.DKK
13. Periodeafgrænsningsposter				
Andre periodeafgrænsningsposter	2.262	1.790	2.241	1.777
I alt	2.262	1.790	2.241	1.777

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende regnskabsår, herunder IT-licenser, kataloger samt andre forudbetalte omkostninger.

14. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	0	2.130	0	0
--	---	-------	---	---

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser omfatter hovedsagligt tilgodehavender hos selskabsdeltagere.

Selskabsdeltagerne har alene mellemværender med selskabet i normalt handelsmæssigt omfang.

15. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Pålydende værdi	
	Antal	i alt t.DKK
Aktiekapital	9.500.000	9.500
I alt		9.500

15. Selskabskapital - fortsat -

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.04.16		553.914	553.914	6%
Årets tilgang	350.938	304.722	304.722	3%
Årets afgang	-304.722	-304.722	-304.722	-3%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16			553.914	6%

Erhvervelsen er sket som følge af medlemmers udtrædelse.

Egne kapitalandele erhvervet af dattervirksomheder består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.04.16		101.574	101.574	1
Årets afgang	-50.787	-50.787	-50.787	0
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16			50.787	1

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.03.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.637	17.524	25.377	26.571
Deposita	0	86	86	0
I alt	1.637	17.610	25.463	26.571

16. Langfristede gældsforpligtelser - fortsat -

Beløb i	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.03.16
Moder:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.637	17.524	25.377	26.571
Deposita	0	86	86	0
I alt	1.637	17.610	25.463	26.571

17. Eventualaktiver

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på t.DKK 18.111, som ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet kan henføres til fremførte skattemæssige underskud, som ikke forventes anvendt indenfor de kommende 3-5 år. Skatteaktivet kan fremføres tidsubegrænset.

18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en forpligtelse pr. 31. december 2016 på t.DKK 1.223.

Koncernen har endvidere indgået andre kontraktlige aftaler med en forpligtelse pr. 31. december 2016 på t.DKK 4.771.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leje- og leasingkontrakter med forpligtelse pr. 31. december 2016 på t.DKK 1.223.

Selskabet har endvidere indgået andre kontraktlige aftaler med en forpligtelse pr. 31. december 2016 på t.DKK 4.771.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 25.377 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 28.038. Herudover har koncernen udstedt et skadeløsbrev på t.DKK 30.00 med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 28.038.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 115.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 goodwill og immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmidler og inventar, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og motorkøretøjer.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 25.377 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 28.038. Herudover har modervirksomheden udstedt et skadeløsbrev på t.DKK 30.00 med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 28.038.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 115.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 goodwill og immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmidler og inventar, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og motorkøretøjer.

20. Nærtstående parter

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	01.04.16	2015/16
	t.DKK	t.DKK

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-246	-3.070
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	14.872	9.153
Andre driftsomkostninger	135	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	16	0
Finansielle indtægter	-256	-544
Finansielle omkostninger	1.939	2.767
Skat af årets resultat	876	982
Øvrige reguleringer	0	64
I alt	17.336	9.352

22. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har ændret regnskabsår fra 01.04 - 31.03 til at følge kalenderåret. Første regnskabsår efter omlægningen udgør perioden 01.04.16 - 31.12.16. Omlægningen er gennemført som følge af ønsket om, at regnskabsåret skal følge selskabets naturlige sæson.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Reserve for udviklingsomkostninger

Der skal fremover indregnes et beløb svarende til de i balancen indregnede internt oparbejdede udviklingsomkostninger i en ny bunden reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og et resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med § 8, stk. 2 i lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven med fremadrettet virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.04.16. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, balancesum eller egenkapital. Ændringen har medført en forøgelse af de bundne reserver (reserve for udviklingsomkostninger) pr. 31.12.16 med t.DKK 5.787 og en tilsvarende reduktion af vedtægtsmæssige reserver.

Klassifikation af minoritetsinteresser i koncernregnskabet

Minoritetsinteresser er hidtil klassificeret som en særskilt post mellem egenkapitalen og forpligtelser, og minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultater er hidtil klassificeret som en omkostning i resultatopgørelsen. Minoritetsinteresser klassificeres fremover i koncernregnskabet som en del af koncernens egenkapital. Årets resultat fordeles forholdsmæssigt mellem minoritetsinteresserne og modervirksomhedens ejere via resultatdisponeringen. Sammenligningstallerne er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en påvirkning af årets resultat for regnskabsåret 01.04.16 - 31.12.16 på t.DKK 0. Pr. 31.12.16 påvirkes egenkapitalen med t.DKK 0. Ændringen har ingen påvirkning på balancesummen pr. 31.12.16.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Sammenligningstal for 2015/16 er tilpasset den nye regnskabspraksis i balance, resultatopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. For ændring i regnskabspraksis til at opskrive aktiver til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i egenkapitalen er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet i egenkapitalen. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes indregnet direkte i egenkapitalen.

Den samlede beløbsmæssige indvirkning af praksisændringer indebærer en påvirkning af årets resultat før skat for regnskabsåret 01.04.16 - 31.12.16 med t.DKK 0. Årets skat af praksisændringen udgør t.DKK 0, hvorefter årets resultat efter skat påvirkes med t.DKK 0. Pr. 31.12.16 påvirkes egenkapitalen med t.DKK 0, og balancesummen påvirkes med t.DKK 0.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-10	0
Goodwill	10	0
Bygninger	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.