
Indeks Retail A/S

Mossvej 2, 8700 Horsens

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 21 18 73 99

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 26/5 2018

Anders Peter Geismar
Christoffersen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
-------------------	---

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
--	---

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
---------------------	---

Hoved- og nøgletal	6
--------------------	---

Ledelsesberetning	7
-------------------	---

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
--	----

Balance 31. december	12
----------------------	----

Egenkapitalopgørelse	14
----------------------	----

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
---	----

Noter til årsregnskabet	16
-------------------------	----

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Indeks Retail A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 13. april 2018

Direktion

Marianne Lyngby Pedersen
adm. direktør

Bestyrelse

Paul Michael Meyer
formand

Ib Nørholm
næstformand

Mariann Kannegaard Schmidt

Tim Jørn Albrecht

Martin Steenberg

Leif-Martin Schreiner

Mike Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Indeks Retail A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Indeks Retail A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskab").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Aarhus, den 13. april 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Kragh
statsautoriseret revisor
mne26783

Rasmus Møllergaard Stenskrog
statsautoriseret revisor
mne34161

Selskabsoplysninger

Selskabet

Indeks Retail A/S

Mossvej 2

8700 Horsens

CVR-nr.: 21 18 73 99

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Horsens

Bestyrelse

Paul Michael Meyer, formand

Ib Nørholm

Mariann Kannegaard Schmidt

Tim Jørn Albrecht

Martin Steenberg

Leif-Martin Schreiner

Mike Jensen

Direktion

Marianne Lyngby Pedersen

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Nobelparken

Jens Chr. Skous Vej 1

8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	01.04.16		2015/16	2014/15	2013/14
	2017	31.12.16			
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	406.289	379.583	487.214	647.296	704.131
Bruttofortjeneste	48.642	44.823	62.308	101.305	96.158
Resultat af ordinær primær drift	-5	1.042	8.280	1.034	-7.287
Resultat af finansielle poster	-2.319	-1.684	-2.222	-3.897	-3.098
Årets resultat	587	146	2.421	-10.478	-16.390
Balance					
Balancesum	175.663	226.030	180.390	203.072	262.652
Egenkapital	44.854	44.978	44.786	42.434	53.969
Investering i materielle anlægsaktiver	0	165	79	790	3.387
Antal medarbejdere	61	72	96	184	221
Nøgletal i %					
Bruttomargin	12,0%	11,8%	12,8%	15,7%	13,7%
Overskudsgrad	0,8%	0,7%	1,7%	0,2%	-1,0%
Afkastningsgrad	1,9%	1,2%	4,3%	0,0%	-2,7%
Soliditetsgrad	25,5%	19,9%	24,8%	20,9%	20,5%
Forrentning af egenkapital	1,3%	0,3%	5,6%	-22,3%	-26,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2013/14. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

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 webshop for Bog & idé.

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

Udvikling i året

Bestyrelsen i selskabet har tilbage i 2015 besluttet en række væsentlig strategisk ændringer, med henblik på at gøre virksomheden mere effektiv, skalerbar, fleksibel og omstillingsparat, samt mindre sårbar over for ændringer i medlemskredsen.

Beslutningerne bunder i virksomhedens formål om at være et effektivt kædekontor for kæderne under Indeks Retail, og dermed være så værdiskabende som muligt. Et kædekontor som i endnu højere grad vil være gearet 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.

I løbet af 2017 har ledelse og medarbejdere i Indeks Retail arbejdet videre med gennemførelsen af de strategiske tiltag, som blev besluttet i efteråret 2015. I Påsken 2017 outsourcede selskabet lagerdriften. I stedet for egen drift af lageret, bliver dette således fremadrettet håndteret af en ekstern partner. Den store logistiske øvelse med flytning af 10.000 m² lager forløb efter planen, ligesom den efterfølgende drift også er forløbet problemfrit.

Som følge af outsourcing af lagerfunktionen blev selskabets domicilejendom sat til salg. Pr. 1. november 2017 blev ejendommen solgt til en investor, og selskabet flyttede ind i virksomhedens nye domicil, som er beliggende i Horsens.

Kædestrukturen i Indeks Retail er som nævnt også blevet analyseret, med det resultat, at kæderne Bog & idé samt Bøger & papir i maj 2017 blev 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 en større markedspenetration, når kunderne handler click & collect på bogogide.dk, hvilket er medvirkende til at sikre en styrket position online.

En styrket online tilstedeværelse har også i 2017 haft stort fokus. Indeks Retail har således fortsat

Ledelsesberetning

investeringen i, og udviklingen af en ny online platform. Den nye online platform blev i 2016 stillet til rådighed for selskabets medlemmer, som dermed oplevede en væsentlig opgradering af købsprocessen hos Indeks Retail, herunder søgemuligheder, lagerstatus, information omkring varerne mv. Samme teknologi som blev anvendt ved udviklingen af selskabets nye ordreportal mod medlemmer, er ligeledes blevet anvendt til udviklingen af Bog & idé's nye webshop, som blev relanceret i juni 2017. Den nye webshop for Bog & idé giver kunderne en langt bedre oplevelse, og sikrer Bog & idé en større markedsandel på onlinemarkedet.

Regnskabsmæssigt er selskabets årsregnskab for 2017 påvirket af outsourcing af lagerfunktionen, salg af virksomhedens tidligere domicilejendom i Hedensted, samt nedskrivning af den IT-butiksløsning som en stor del af medlemmerne anvender på nuværende tidspunkt. Leverandøren af denne løsning har meddelt at udvikling og support på løsningen stoppes. I denne forbindelse har Indeks Retail igangsat undersøgelser med henblik på en udskiftning af systemet, med estimeret påbegyndelse i tredje kvartal 2018.

Koncernens samlede resultat for 2017 blev et overskud på t.DKK 587 mod et overskud i 2016 (ni måneder) på t.DKK 146. Koncernens samlede egenkapital udgør t.DKK 44.854 pr. 31. december 2017 svarende til en soliditet på 25,5 %.

Årets resultat er tilfredsstillende. Som nævnt ovenfor har selskabet i 2017 foretaget nedskrivning af den IT-butiksløsning som medlemmerne anvender, ligesom selskabet har solgt sin domicilejendom i Hedensted, begge aktiviteter påvirker årets resultat.

Regnskabsårets samlede netto pengestrømme er positive med t.DKK. 18.562. De positive pengestrømme er skabt ved et fortsat øget fokus på betalingsbetingelser hos selskabets leverandører, herunder et stort fokus på at selskabets leverandører deltager i finansieringen af den forskydning der er mellem vareleveringer til julehandlen, og realiseringen heraf.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Konkurrencen inden for detailhandel er skærpet, og forventes at stige i de kommende år – både som følge af øget online konkurrence men også øget konkurrence fra fysiske butikker. På bog-området synes antallet af solgte bøger at være stagneret, men øget konkurrence på prisen fra især supermarkeder og webshops har intensiveret konkurrencen i dette marked.

Legetøj er stadig et marked med særdeles høj rivalisering blandt aktørerne, hvilket presser indtjeningen på denne produktgruppe, og rammer dermed især Legekædens butikker.

For at imødekomme den skærpede konkurrence, og sikre en fortsat udvikling hos Indeks Retail og medlemmerne af selskabets kæder er der primo 2018 igangsat udarbejdelsen af en ny strategi. De strategiske tiltag der blev besluttet i 2015 er næsten alle fuldført, hvorfor der nu er fokus på at sætte retningen for de kommende år.

Den strategiproces som Indeks Retail har indledt primo 2018 skal ende op med en strategi for de kommende år, som kan sikre, at Indeks Retail forsat kan understøtte og styrke medlemsbutikkerne i deres

Ledelsesberetning

værdiskabelse. I 2017 blev Bøger & papir lagt sammen med Bog & idé, og derved fik Bog & idé styrket dets position som Danmarks førende boghandlerkæde. Udbygningen af denne position vil udgøre et kardinalpunkt i den kommende strategiproces.

Kundernes købsadfærd er under forandring, og hvor butikkerne tidligere oplevede at kunderne kiggede i butikkerne for derefter at gå hjem og handle på nettet, er dette nu ved at vende. En stor del af kunderne starter i dag købsrejsen på nettet, hvor der søges på modeller, farver, priser, tilgængelighed mv., hvorefter kunderne bevæger sig ned i de fysiske butikker og foretager deres køb.

Med udgangspunkt i kunderne og denne ændrede købsadfærd vil selskabet revitalisere Bog & idé konceptet. Indeks Retail skal tættere på medlemsbutikkerne, og medlemsbutikkerne skal tættere på slutkunderne. Meget tættere på. Butikkerne skal kunne møde kunderne på alle platforme, og med udgangspunkt i den store faglighed personalet besidder, vejlede kunderne til at foretage de for dem rigtige beslutninger.

Strategiprocessen og de aktiviteter der sættes i værk som følge af en endelig strategi, vil alle være datadrevet. Beslutninger og aktiviteter vil blive gennemført med udgangspunkt i den faktuelle information, der er tilgængelig. Blandt andet det omfattende butiksværk der står bag Indeks Retail, samt de millioner af transaktioner der årligt gennemføres i medlemsbutikkerne og ikke mindst på nettet, kan alle bidrage med nyttig information til brug for udarbejdelsen af den optimale strategi.

Sideløbende med udarbejdelsen af en ny strategi vil selskabet fortsat have fokus på at optimere den interne drift af kædekontoret, samt forsøge at øge butikkerne indtjening gennem øget kundestrøm og bedre aftaler med leverandørerne.

Koncernen forventer samlet set et resultat i det kommende regnskabsår, som ligger på niveau med dette års resultat.

Redegørelse for samfundsansvar

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

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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 inden 2022. Ejerkredsen har ikke ændret i bestyrelsen, hvorfor fordelingen er uændret og målet ikke nået. Selskabets bestyrelse består på nuværende tidspunkt af seks mænd og én kvinde.

Der er ikke ulige kønsfordeling for den øvrige ledelse.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Som anført ovenfor er årets resultat i væsentlig grad påvirket af gevinsten ved salg af selskabets tidligere domicilejendom, omkostninger i forbindelse med flytning af selskabets lager til System Transport i Herning, samt omkostninger til nedskrivning af immaterielle aktiver.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 (9 mdr) TDKK	2017 TDKK	2016 (9 mdr) TDKK
Nettoomsætning	2	406.289	379.583	402.134	377.079
Andre driftsindtægter		6.278	2.169	10.275	2.026
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-344.848	-329.385	-342.358	-326.130
Andre eksterne omkostninger		-19.077	-7.544	-15.751	-4.963
Bruttoresultat		48.642	44.823	54.300	48.012
Personaleomkostninger	3	-33.301	-26.864	-33.316	-27.527
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-9.068	-14.748	-9.068	-14.415
Andre driftsomkostninger		-2.986	-505	-2.986	0
Resultat før finansielle poster	1	3.287	2.706	8.930	6.070
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-5.763	-3.911
Finansielle indtægter	4	83	255	199	255
Finansielle omkostninger	5	-2.402	-1.939	-2.398	-2.041
Resultat før skat		968	1.022	968	373
Skat af årets resultat	6	-381	-876	-381	-227
Årets resultat		587	146	587	146

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		22.451	24.581	22.451	24.581
Immaterielle anlægsaktiver	8	22.451	24.581	22.451	24.581
Grunde og bygninger		0	28.038	0	28.038
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		122	231	122	231
Materielle anlægsaktiver	9	122	28.269	122	28.269
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	0	2.941
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	8	8	8	8
Deposita	12	512	37	512	37
Finansielle anlægsaktiver		520	45	520	2.986
Anlægsaktiver		23.093	52.895	23.093	55.836
Færdigvarer og handelsvarer		35.407	44.423	35.124	44.322
Forudbetaling for varer		252	1.309	252	1.309
Varebeholdninger		35.659	45.732	35.376	45.631
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		63.339	91.532	63.051	91.473
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	3.294
Andre tilgodehavender		5.482	6.526	4.959	156
Periodeafgrænsningsposter	13	2.476	2.262	2.396	2.241
Tilgodehavender		71.297	100.320	70.406	97.164
Værdipapirer		177	208	177	208
Likvide beholdninger		45.437	26.875	43.532	25.825
Omsætningsaktiver		152.570	173.135	149.491	168.828
Aktiver		175.663	226.030	172.584	224.664

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		9.500	9.500	9.500	9.500
Reserve for udviklingsomkostninger		10.121	5.787	10.121	5.787
Vedtægtsmæssige reserver		23.970	29.086	23.970	29.086
Andre reserver		605	605	605	605
Overført resultat		658	0	658	0
Egenkapital	14	44.854	44.978	44.854	44.978
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	2.822	0
Hensatte forpligtelser		0	0	2.822	0
Gæld til realkreditinstitutter		0	23.740	0	23.740
Deposita		241	86	241	86
Langfristede gældsforpligtelser	15	241	23.826	241	23.826
Gæld til realkreditinstitutter	15	0	1.637	0	1.637
Leverandører af varer og tjenesteydelser		108.478	119.107	102.896	117.856
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	59	0
Selskabsskat		230	104	230	104
Anden gæld		21.860	36.378	21.482	36.263
Kortfristede gældsforpligtelser		130.568	157.226	124.667	155.860
Gældsforpligtelser		130.809	181.052	124.908	179.686
Passiver		175.663	226.030	172.584	224.664
Resultatdisponering	7				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Vedtægts- mæssige re- server	Andre reserver	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	9.500	5.787	29.086	605	0	44.978
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	-965	-965
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	0	254	254
Årets udviklingsomkostninger	0	4.334	0	0	-4.334	0
Årets resultat	0	0	-5.116	0	5.703	587
Egenkapital 31. december	9.500	10.121	23.970	605	658	44.854

Moderelskab

Egenkapital 1. januar	9.500	5.787	29.086	605	0	44.978
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	-965	-965
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	0	254	254
Årets udviklingsomkostninger	0	4.334	0	0	-4.334	0
Årets resultat	0	0	-5.116	0	5.703	587
Egenkapital 31. december	9.500	10.121	23.970	605	658	44.854

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 (9 mdr) TDKK
Årets resultat		587	146
Reguleringer	16	5.212	17.336
Ændring i driftskapital	17	13.941	51.751
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		19.740	69.233
Renteindbetalinger og lignende		79	256
Renteudbetalinger og lignende		-2.085	-1.920
Pengestrømme fra ordinær drift		17.734	67.569
Betalt selskabsskat		-258	-213
Pengestrømme fra driftsaktivitet		17.476	67.356
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-6.225	-5.857
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-165
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-475	-8
Salg af materielle anlægsaktiver		33.719	564
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	657
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		27.019	-4.809
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-25.377	-1.193
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	-44.094
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		155	85
Minoritetsinteresser		0	-285
Køb af egne kapitalandele		-965	-305
Salg af egne kapitalandele		254	305
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-25.933	-45.487
Ændring i likvider		18.562	17.060
Likvider 1. januar		26.875	9.815
Likvider 31. december		45.437	26.875
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		45.437	26.875
Likvider 31. december		45.437	26.875

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 (9 mdr) TDKK	2017 TDKK	2016 (9 mdr) TDKK
1 Særlige poster				
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	-1.956	-8.980	-1.956	-8.980
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	-196	0	-196
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	0	-135	0	-135
Gevinst ved salg af ejendom	5.379	0	5.379	0
	3.423	-9.311	3.423	-9.311
2 Nettoomsætning				
Segmentoplysninger er udeladt, da selskabets og koncernens aktiviteter og markeder ikke i væsentlig grad afviger indbyrdes jf. årsregnskabslovens § 96, stk. 1.				
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	29.212	23.419	29.222	24.133
Pensioner	2.094	1.746	2.094	1.725
Andre omkostninger til social sikring	523	496	528	480
Andre personaleomkostninger	1.472	1.203	1.472	1.189
	33.301	26.864	33.316	27.527
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.678	2.361	2.678	2.361
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	61	72	61	71

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 (9 mdr) TDKK	2017 TDKK	2016 (9 mdr) TDKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	116	0
Andre finansielle indtægter	83	255	83	255
	83	255	199	255
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	119
Andre finansielle omkostninger	2.402	1.939	2.398	1.922
	2.402	1.939	2.398	2.041
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	400	245	400	227
Årets udskudte skat	0	634	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-19	-3	-19	0
	381	876	381	227
7 Resultatdisponering				
Overført til/fra vedtægtsmæssige reserver			-5.116	-4.700
Årets henlæggelse til andre reserver			0	-895
Overført resultat			5.703	5.741
			587	146

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK
Kostpris 1. januar	52.969
Tilgang i årets løb	6.225
Afgang i årets løb	-3.153
Kostpris 31. december	56.041
Ned- og afskrivninger 1. januar	28.388
Årets nedskrivninger	1.956
Årets afskrivninger	6.399
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-3.153
Ned- og afskrivninger 31. december	33.590
Regnskabsmæssig værdi 31. december	22.451

Moderselskab

	Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK
Kostpris 1. januar	52.969
Tilgang i årets løb	6.225
Afgang i årets løb	-3.153
Kostpris 31. december	56.041
Ned- og afskrivninger 1. januar	28.388
Årets nedskrivninger	1.956
Årets afskrivninger	6.399
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-3.153
Ned- og afskrivninger 31. december	33.590
Regnskabsmæssig værdi 31. december	22.451

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	42.556	12.941
Afgang i årets løb	-42.556	-13.753
Kostpris 31. december	0	-812
Ned- og afskrivninger 1. januar	14.518	12.711
Årets afskrivninger	644	69
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-15.162	-13.714
Ned- og afskrivninger 31. december	0	-934
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	122

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	42.556	12.941
Afgang i årets løb	-42.556	-13.753
Kostpris 31. december	0	-812
Ned- og afskrivninger 1. januar	14.518	12.711
Årets afskrivninger	644	69
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-15.162	-13.714
Ned- og afskrivninger 31. december	0	-934
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	122

Noter til årsregnskabet

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	35.812	44.418
Tilgang i årets løb	0	394
Afgang i årets løb	0	-9.000
Kostpris 31. december	35.812	35.812
Værdireguleringer 1. januar	-32.871	-28.712
Årets resultat	-5.763	-3.240
Afskrivning på goodwill	0	0
Andre reguleringer	0	-714
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	0	-205
Værdireguleringer 31. december	-38.634	-32.871
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	2.822	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	2.941

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Indeks Retail Invest A/S	Horsens	100%
Indeks Retail Butik A/S	Horsens	100%

Noter til årsregnskabet

11 Kapitalandele i associerede virksomheder	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	8	28	8	28
Tilgang i årets løb	0	8	0	8
Afgang i årets løb	0	-28	0	-28
Kostpris 31. december	8	8	8	8
Værdireguleringer 1. januar	0	16	0	16
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	0	-16	0	-16
Værdireguleringer 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8	8	8	8

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Nordic Toys AS	Norge	33%

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Deposita TDKK	Deposita TDKK
Kostpris 1. januar	37	37
Tilgang i årets løb	475	475
Kostpris 31. december	512	512
Regnskabsmæssig værdi 31. december	512	512

Noter til årsregnskabet

13 Periodeafgrænsningsposter

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

14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 9.500.000 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Årets køb af egne aktier udgør nominelt TDKK 965. Aktierne er købt af udtrådte medlemmer. Købesummen udgjorde TDKK 965.

Årets salg af egne aktier udgør nominelt TDKK 254. Salgssummen udgjorde TDKK 254.

Virksomheden ejer samlet 1.269.675 stk. med en pålydende værdi på TDKK 1.270 svarende til 13% af den samlede kapital.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2017	2016	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	9.500	9.500	11.000	11.000	11.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	-1.500	0	0
Selskabskapital 31. december	9.500	9.500	9.500	11.000	11.000

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	0	23.740	0	23.740
Langfristet del	0	23.740	0	23.740
Inden for 1 år	0	1.637	0	1.637
	0	25.377	0	25.377
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	241	86	241	86
Langfristet del	241	86	241	86
Inden for 1 år	0	0	0	0
	241	86	241	86

16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017 TDKK	2016 (9 mdr) TDKK
Finansielle indtægter	-83	-255
Finansielle omkostninger	2.402	1.939
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.770	14.422
Skat af årets resultat	381	876
Andre reguleringer	-258	354
	5.212	17.336

Noter til årsregnskabet

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	Koncern	
	2017	2016 (9 mdr)
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	10.073	3.090
Ændring i tilgodehavender	29.023	-42.193
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	24.806
Ændring i leverandører m.v.	-25.155	66.048
	13.941	51.751

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Til sikkerhed for gæld i kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på TDKK 151.500.

Virksomhedspantet omfatter pr. 31. december 2017 goodwill og immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmidler og inventar, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og varer og tjenesteydelser og motorkøretøjer.

Til sikkerhed for gæld i kreditinstitutter har modervirksomheden afgivet virksomhedspant på TDKK 115.000.

Virksomhedspantet omfatter pr. 31. december 2017 goodwill og immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmidler og inventar, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og varer og tjenesteydelser og motorkøretøjer.

Eventualaktiver

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på TDKK 19.405, 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 tidsbegrænset.

Leje- og leasingforpligtelser

Leje- og leasingkontrakter	5.787	1.223	5.787	1.223
Andre kontraktlige aftaler	12.091	4.771	12.091	4.771

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 (9 mdr) TDKK	2017 TDKK	2016 (9 mdr) TDKK
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	119	0	100	0
Andre ydelser	98	0	98	0
	217	0	198	0
Beierholm				
Revisionshonorar	0	134	0	120
Andre ydelser	0	71	0	60
	0	205	0	180
	217	205	198	180

20 Nærtstående parter

Virksomheden har valgt kun at oplyse om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der har ikke været sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Indeks Retail A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal. Tilpasningen har ikke haft påvirkning på resultat eller egenkapital.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Indeks Retail A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, som indregnes i balancen til kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$