



3C RETAIL A/S

Østre Stationsvej 1-5

5000 Odense C

CVR-nr. 21 47 80 08

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den ³⁰/5 2016

Dirigent

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'N. Hyldahl', written over a horizontal line.

Nicoline Erika Hyldahl

L'EASY

DIER
Privat Finans

THORN
Privat Finans

inspiration

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse for 2015	11
Totalindkomstopgørelse for 2015	12
Balance pr. 31.12.2015	13
Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2015	15
Pengestrømsopgørelse for 2015	17
Noter	18

Selskabsoplysninger

Selskab

3C RETAIL A/S

Østre Stationsvej 1-5

5000 Odense C

CVR-nr. 21478008

Hjemstedskommune: Odense

Bestyrelse

Claus Wårsøe (formand)

Jørn Tolstrup Rohde

Terje List

Robert Williamsen

Kjeld Staugaard Jepsen

Direktion

Niels Thorborg

Peter Schou Jørgensen

Lars Claudi Mortensen

Frank Siim Sørensen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

5000 Odense C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for 3C RETAIL A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor).

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.


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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Odense, den 11. februar 2016

Direktion


Niels Thorborg


Peter Schou Jørgensen


Lars Claudi Mortensen


Frank Siim Sørensen


Bestyrelse


Claus Wærsoe
formand


Jørn Følstrup Rønne


Terje List


Robert Williamsen


Kjeld Staugaard Jepsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i 3C RETAIL A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 3C RETAIL A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor).

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 11. februar 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 33 96 35 56


Fl. Heden Knudsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal for koncernen					
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.869.570	1.954.657	1.908.027	1.643.289	1.300.049
EBITDA*	792.961	553.010	525.513	464.991	408.499
Resultat af primær drift (EBIT)*	755.876	513.907	486.734	427.046	378.637
Resultat af finansielle poster	-203.775	-204.436	-183.593	-178.874	-108.119
Årets resultat før skat*	552.101	309.471	303.141	248.172	270.518
Årets resultat efter skat*	470.261	237.067	230.525	190.477	190.776
Balance					
Balancesum	5.799.213	5.516.148	5.190.818	4.824.983	3.770.540
Egenkapital	1.883.555	1.477.082	1.295.016	1.111.667	951.457
Moderselskabets aktionærs andel af egenkapital	1.883.555	1.463.325	1.280.007	1.096.608	936.950
Nettorentebærende gæld*	-493.751	-71.165	32.378	15.473	76.660
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	20.445	38.857	28.336	35.720	24.234
Nøgletal					
Overskudsgrad	40,4%	26,3%	25,5%	26,0%	29,1%
Afkastningsgrad	15,5%	11,2%	11,4%	11,2%	10,8%
Soliditetsgrad	32,5%	26,8%	24,9%	23,0%	25,2%
Forrentning af egenkapital	28,1%	17,2%	19,3%	11,3%	18,6%
Gældsmultipel	-0,62	-0,13	0,06	0,03	0,19

*2015 er påvirket positivt af særlige poster på 212 mio.dkk. EBITDA, EBIT og nettorentebærende gæld er defineret i note 1.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af kontantudlån, udlejning, kontantsalg samt salg på afbetaling af langvarige forbrugsgoder, primært hårde hvidevarer, brunvarer (tv/dvd), pc-produkter samt tilbehør. Produkterne afsættes i Danmark samt i Norge og Sverige via udenlandske datterselskaber.

Via Inspirationskæden tilbydes en række produktgrupper indeholdende livsstilsprodukter herunder diverse mærkevarer indenfor gaveideer og boligindretning. Inspiration har primært sine aktiviteter i Danmark.

Udvikling i regnskabsåret

Koncernens resultat og økonomiske stilling anses for tilfredsstillende. Bestyrelsen og direktionen har i 2015 videreført den strategiske vækstplan. Væksten skal fortsat ske ansvarligt, hvorfor robusthed og fokus på minimerede tab fortsat er nøgleområder for koncernen ligesom der kontinuerligt fokuseres på at tilbyde koncernens kunder attraktive produkter og løsninger.

Som omtalt i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2014 har selskabet i 2015 afhændet sine aktier i Wupti.com A/S, hvorved der er realiseret en avance.

Begivenheder efter regnskabsårets slutning

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

Renterisici

Koncernens bankgæld på i alt 3.271.245 t.kr. er forrentet med variabel rente. Heraf er 2.626.404 t.kr. sikret via renteswaps indtil 30.12.2016.

Valutarisici

Koncernens usikrede nettoposition udgør 11.774 t.kr., der er fordelt mellem SEK, NOK samt EUR.

Forventet udvikling 2016

I 2016 forventes vækst i omsætningen i de tilbageværende forretningsenheder og et resultat før særlige poster og dagsværdireguleringer på niveau med 2015.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (moderselskab)

I nedenstående afsnit følger 3C RETAIL A/S's lovpligtige redegørelse om samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §§ 99a og 99b for regnskabsåret 2015.

Hos 3C RETAIL indgår samfundsansvar som en naturlig del af den daglige forretning, og vores tilgang hertil tager således afsæt i vores primære forretningsområder. Arbejdet med CSR er motiveret af en ambition om aktivt at bruge vores rolle til at fremme en bæredygtig udvikling af det samfund, som 3C RETAIL A/S opererer inden for og er en del af. Samtidig er det vores mål, at arbejdet med samfundsansvar skal imødekomme vores interessenters behov og forventninger samt understøtte virksomhedens omdømme i samfundet.

Vi mener, at arbejdet med samfundsansvar skal hænge naturligt sammen med virksomhedens forretningsstrategi og kernekompetencer; hvad vi arbejder med, hvilke lande vi opererer i, og hvem vores kunder, medarbejdere og samarbejdspartnere er. I henhold hertil har vi valgt at fokusere vores arbejde indenfor tre hovedområder, som alle har en strategisk kobling til 3C RETAIL A/S's kerneforretning. De tre fokusområder er således emner, der har størst betydning for vores interessenter, og hvor vi som virksomhed kan gøre størst forskel:

- Kundetryghed og tillid
- Miljøforhold og klimapåvirkning
- Medarbejdertrivsel; rummelighed og mangfoldighed (arbejdsmiljø)

I de følgende afsnit redegøres for de konkrete politikker, der er fastsat indenfor hvert enkelt fokusområde, hvorledes disse omsættes til handling samt hvilke resultater, der er opnået som følge heraf i årets løb.

Politik for kundetryghed og tillid

Kunden er i centrum hos 3C RETAIL A/S og tillid er afgørende for vores forretningskoncept. Derfor arbejdes der målrettet med at sørge for at sikkerhed og service er i top, og at kommunikationen er klar og troværdig, så kunden føler sig tryk. Vi benytter os endvidere af denne kommunikation til at sikre, at kunden opnår optimal udnyttelse af vores produkter.

Kundekommunikation

Vi arbejder hele tiden på at optimere vores forretning, så kunden får størst mulig glæde af vores produkter og services. Derfor har vi i mange år overvåget kundetilfredsheden og særligt fokuseret på montørernes opfyldelse af kundens forventninger. Der gennemføres løbende tilfredshedsmålinger i 3C RETAIL A/S som en integreret del af vores dialogprogram med kunder fordelt på de enkelte brands.

Tilfredsheden ligger på et meget højt niveau både når det gælder kundernes leveringsoplevelse og med kundeforholdet til 3C RETAIL A/S i almindelighed.

Ledelsesberetning

Ansvarlighed

Når vores kunder handler med 3C RETAIL A/S er det vigtigt, at de kan stole på, at vi som virksomhed har fokus på ansvarlighed i forhold til eksempelvis menneskerettigheder og miljøet. Hos 3C RETAIL A/S respekterer og støtter vi de internationalt anerkendte menneskerettigheder, uden dog at have en særskilt menneskerettighedspolitik.

Ydermere har 3C RETAIL A/S implementeret en antikorrupsionspolitik, som tydeligt definerer vores holdning til korruption samt hvilke retningslinjer, vi følger i henhold hertil. 3C RETAIL A/S opererer indenfor det nordeuropæiske marked, som er kendetegnet ved en lav grad af korruption, og vi har ikke haft nogen sager af denne art.

Politik for miljøforhold og klimapåvirkning

Som virksomhed er vi bevidste om vigtigheden af, at vores forretning går hånd i hånd med miljøet, og vi arbejder løbende hen imod at minimere vores belastning af miljøet, samtidig med at sikre overensstemmelse til vores interessenters forventninger uden dog at have en særskilt miljøpolitik.

Bortskaffelse af affald

Et af de områder vi har særlig fokus på i forbindelse med vores ansvar overfor miljøet, er at sikre bæredygtig afskaffelse af elektronisk affald, både vores eget men også kundernes, som typisk tages med retur ved levering af nye produkter.

Vi stiller store krav til de leverandører, der efterfølgende håndterer bortskaffelse af det indsamlede elektroniske affald og emballage og har indgået samarbejde med en miljøgodkendt virksomhed, som indsamler, behandler og afsætter brugt emballage til genanvendelse, og dermed har gjort affald til en værdifuld ressource.

Ikke alt brugt elektronik ender som affald, men en del af det sælges videre som second hand produkter, og vi mindsker dermed mængden af elektronisk affald og den miljømæssige belastning yderligere.

Ved vores fokus sikrer vi samtidig, at vi lever op til elektronikaffaldsbekendtgørelsen og gældende miljølovgivning.

Produkter og distribution

Vores distributionsnet er et væsentligt område, hvor vi kan sætte ind over for vores miljøbelastning, idet vi selv varetager størstedelen af vareleveringen til kunderne, og vi søger derfor hele tiden at udvikle og optimere forretningsgange. Ved anskaffelse af varebiler vurderes således miljøbelastningen sammen med øvrige parametre ligesom alle varebiler er fartbe-grænsede. Resultatet af disse forretningsgange er ikke direkte målbare.

Rejseaktivitet

Eftersom en del af forretningen er geografisk placeret i udlandet betyder det også, at vi har en del rejseaktivitet, primært i Skandinavien. I takt med en stigning i aktivitetsniveauet er rejseomkostningerne også steget, og det er en målsætning at en del af denne rejseaktivitet skal erstattes af videokonferencer samt telefonmøder. Der er allerede nu fokus på at reducere rejseaktiviteten og vælge alternativer, der mindsker den økonomiske og miljømæssige belastning, og der er fastsat interne retningslinjer for at imødekomme dette initiativ. Resultatet af disse forretningsgange er ikke direkte målbare.

Ledelsesberetning

Politik for arbejdsmiljø

Til dagligt beskæftiger vi mere end 400 medarbejdere i 3C RETAIL A/S, og det er altafgørende for vores forretningsmodel, at der er et sundt og godt arbejdsmiljø for de ansatte. Vi stiller høje krav til vores medarbejdere og påtager os derfor også en stor del af ansvaret for at være en attraktiv arbejdsplads, hvor medarbejderne trives. Et sundt arbejdsklima giver de bedste forudsætninger for motiverede og engagerede medarbejdere.

Trivsel

Vi er bevidste om det sociale ansvar, vi som virksomhed har over for vores medarbejdere, og vi ønsker 3C RETAIL A/S skal være en attraktiv arbejdsplads, hvor medarbejderne trives og hvor medarbejderomsætningen er lav. Derfor er det en vigtig del af vores personalepolitik at skabe et godt og sundt arbejdsmiljø for de ansatte og det gør vi blandt andet gennem attraktive personalegoder, åben dialog, sund kantineordning samt løbende opfølgning på sygdom.

Hvert år gennemføres en trivselsmåling blandt alle ansatte, og den senest udførte trivselsmåling udviste en stigning i forhold til 2014 samlet set for hele koncernen på 2,3 %. Niveaulet er på et tilfredsstillende niveau. Som opfølgning på trivselsmålingerne er der iværksat initiativer for at imødekomme ambitionerne om en stigning ved den næste trivselsundersøgelse. Initiativerne inkluderer blandt andet, at alle medarbejdere bliver integreret i processen og kan bidrage med forbedringsforslag i den enkelte afdeling. Vores medarbejderomsætning udgør i 2015 23,3 %, hvilket er tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige virksomheder. Den gennemsnitlige afgangsprocent i Dansk Arbejdsgiverforenings rapport for 2014 er på 31,5 %. De positive resultater er i god overensstemmelse med vores ambition om at rekruttere samt fastholde dygtige og motiverede medarbejdere.

Foruden trivselsmålinger følges der ligeledes op på sygefraværet, og her er der realiseret et sygefravær på 2,8 % i 2015 mod 3,1 % i 2014. Vi arbejder kontinuerligt på at nedbringe sygefraværet ved at følge op med sygesamtaler og sørge for at arbejdsrammerne opfylder en række sikkerhedsmæssige krav.

Rummelighed og mangfoldighed

Som virksomhed i et moderne samfund med alle typer kunder, er det en prioritet, at vores personalesammensætning reflekterer denne mangfoldighed og rummelighed. Vi ser diversitet som en styrke og stræber efter at være en arbejdsplads med dygtige, motiverede medarbejdere på tværs af køn, seksualitet, etnicitet og religiøs overbevisning.

På samme måde skal denne mangfoldighed afspejle sig i kønssammensætningen. I 2015 udgjorde andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer 0 %, hvor dette tal forventes at udgøre 20 % inden udgangen af 2017. Måltallet er endnu ikke opfyldt idet den rette kandidat endnu ikke er fundet.

På øvrige ledelsesniveauer udgjorde det underrepræsenterede køn 34 % ved udgangen af 2015, og forventes at udgøre 35 % inden udgangen af 2017. For at kunne realisere de fastsatte mål, er der foretaget retningslinjer i den vedtagne politik for kønssammensætningen, som skal sikre at begge køn er repræsenteret og på alle måder betragtes ligestillede. Niveaulet i den øvrige ledelse er på et acceptabelt niveau, idet niveaulet for det underrepræsenterede køn i den generelle medarbejdersammensætning udgør 41 %.

Ledelsesberetning

Sikkerhed

For at kunne fastholde et lavt niveau af sygefravær og medarbejderomsætning, har vi hver dag fokus på forbedring af arbejdsmiljøet, både det psykiske og det fysiske. Det psykiske arbejdsmiljø søges forbedret ved åben dialog og en række initiativer som sundhedsforsikring og hjælp til krisehåndtering og psykologsamtaler. Det er vigtigt for os, at vores medarbejdere oplever en balance i arbejdslivet og at der udvises fleksibilitet, så familie og fritidsinteresser går hånd i hånd med det professionelle liv.

Det fysiske arbejdsmiljø er på samme måde prioriteret og på vores distributionscentre sikres det, at de ansatte har godkendte hjælpemidler og instrueres i korrekt ergonomisk håndtering af varerne, både på lagrene og ved leverancer. Resultatet af den indsats, der er foretaget, kommer direkte til udtryk i et meget lavt sygefravær samt antal arbejdsulykker som årligt svinger mellem 5 og 10. Vores målsætning er naturligvis at der ikke forekommer nogen arbejdsulykker, hvorfor hver enkelt episode gennemgås nøje med henblik på at undgå lignende ulykker i fremtiden.

Resultatopgørelse for 2015

Moderselskab			Koncern		
2014 t.kr.	2015 t.kr.		Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
809.844	824.934	Nettoomsætning	3	1.869.570	1.954.657
-335.844	-352.281	Vareforbrug	4	-700.149	-812.380
-76.227	-78.143	Andre eksterne omkostninger	5	-322.341	-326.793
397.773	394.510	Bruttoresultat		847.080	815.484
0	0	Andre driftsindtægter	34	211.917	0
-80.302	-73.542	Personaleomkostninger	6,7	-266.036	-262.474
-16.378	-16.477	Af- og nedskrivninger	8	-37.085	-39.103
301.093	304.491	Resultat af primær drift		755.876	513.907
12.011	277.970	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0
94.668	84.785	Andre finansielle indtægter	10	60.665	82.307
-258.284	-197.360	Finansielle omkostninger	11	-264.440	-286.743
149.488	469.886	Resultat før skat		552.101	309.471
-32.690	-42.973	Skat af årets resultat	12	-81.840	-72.404
116.798	426.913	Årets resultat		470.261	237.067
Fordeling af årets resultat					
Moderselskabets aktionærer				470.261	236.316
Minoritetsinteressers andel				0	751
				470.261	237.067

Balance pr. 31.12.2015

Moderselskab		Koncern			
2014 t.kr.	2015 t.kr.		Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
15.000	15.000	Goodwill	14	251.955	337.121
0	0	Varemærker	14	12.375	30.347
37.169	31.351	Licenser og software	14	35.913	52.483
0	0	Øvrige immaterielle anlægsaktiver	14	14.952	4.673
52.169	46.351	Immaterielle aktiver		315.195	424.624
3.699	3.127	Udlejningsaktiver	15	25.637	33.046
12.073	10.738	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15	21.271	22.655
397	274	Indretning lejede lokaler	15	11.634	9.287
16.169	14.139	Materielle aktiver		58.542	64.988
294.875	243.093	Kapitalandele i dattervirksomheder	17	0	0
100.709	107.998	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	16	31.750	31.750
0	0	Deposita	16	14.569	12.164
395.584	351.091	Finansielle aktiver		46.319	43.914
0	0	Udskudte skatteaktiver	23	2	21.344
463.922	411.581	Langfristede aktiver		420.058	554.870
45.799	50.876	Varebeholdninger	18	199.005	195.357
2.137.010	2.255.763	Tilgodehavender målt til dagsværdi	19	4.349.973	3.950.616
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20	6.721	22.342
1.853.307	2.059.091	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		702.704	703.744
125	4.942	Selskabsskat		8.990	5.355
28.698	41.290	Andre tilgodehavender		67.396	55.200
5.138	5.392	Periodeafgrænsningsposter		10.502	16.498
4.024.278	4.366.478	Tilgodehavender		5.146.286	4.753.755
674	21.502	Likvide beholdninger	21	33.864	12.166
4.070.751	4.438.856	Kortfristede aktiver		5.379.155	4.961.278
4.534.673	4.850.437	Aktiver		5.799.213	5.516.148

Balance pr. 31.12.2015

Moderselskab			Koncern		
2014 t.kr.	2015 t.kr.		Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
500	500	Selskabskapital	22	500	500
471.665	499.822	Andre reserver		-13.551	-14.763
400.236	764.894	Overført resultat		1.896.606	1.477.588
872.401	1.265.216	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		1.883.555	1.463.325
0	0	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		0	13.757
872.401	1.265.216	Egenkapital		1.883.555	1.477.082
2.357.468	3.171.352	Bankgæld	25	3.180.210	2.367.165
0	0	Ansvarligt lån	25	0	30.000
0	0	Pensionsforpligtelser	24	8.998	8.501
0	0	Andre hensatte forpligtelser	24	9.007	12.874
92.372	99.690	Udskudte skatteforpligtelser	23	164.512	177.131
2.449.840	3.271.042	Langfristede forpligtelser		3.362.727	2.595.671
897.000	0	Kortfristet del af langfristede forpligtelser	25	15.000	897.000
63.293	63.163	Bankgæld	25	91.035	101.904
1.889	961	Forudbetalinger fra kunder		1.167	1.894
67.970	66.628	Leverandørgæld	26	222.137	238.629
7.936	4	Selskabsskat		36.774	25.914
126.700	133.712	Gæld til tilknyttede virksomheder		66.560	58.276
47.644	49.711	Anden gæld	27	99.254	99.493
0	0	Periodeafgrænsningsposter		21.004	20.285
1.212.432	314.179	Kortfristede forpligtelser		552.931	1.443.395
3.662.272	3.585.221	Forpligtelser		3.915.658	4.039.066
4.534.673	4.850.437	Passiver		5.799.213	5.516.148
		Operationelle leasingforpligtelser	28		
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	29		
		Eventualforpligtelser	30		
		Øvrige noter	33-39		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Moderselskab			I alt kr.
	Selskabs- kapital t.kr.	Andre reserver t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	
Egenkapital 01.01.2014	500	481.117	319.215	800.832
Anden totalindkomst	0	-5.229	0	-5.229
Årets resultat	0	-4.223	121.021	116.798
Totalindkomst i 2014	0	-9.452	121.021	111.569
Udbetalt udbytte	0	0	-40.000	-40.000
	0	0	-40.000	-40.000
Egenkapital 01.01.2015	500	471.665	400.236	872.401
Anden totalindkomst		5.902	0	5.902
Årets resultat	0	22.255	404.658	426.913
Totalindkomst i 2015	0	28.157	404.658	432.815
Udbetalt udbytte	0	0	-40.000	-40.000
	0	0	-40.000	-40.000
Egenkapital 31.12.2015	500	499.822	764.894	1.265.216
		Reserve for dagsværdi opskrivning t.kr.	Reserve for Værdiregu- leringer af sikringsin- strumenter t.kr.	I alt t.kr.
Andre reserver 01.01.2014		483.846	-2.729	481.117
Årets resultat		-4.223	0	-4.223
Overført til resultatopgørelsen vedrørende sikring af pengestrømme		0	4.098	4.098
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		0	-9.327	-9.327
Andre reserver 01.01.2015		479.623	-7.958	471.665
Årets resultat		22.255	0	22.255
Overført til resultatopgørelsen vedrørende sikring af pengestrømme		0	16.366	16.366
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		0	-10.464	-10.464
Andre reserver 31.12.2015		501.878	-2.056	499.822

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Selskabs- kapital t.kr.	Andre reserver t.kr.	Koncern Overført resultat t.kr.	Minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2014	500	-1.765	1.281.272	15.009	1.295.016
Anden totalindkomst	0	-12.998	0	0	-12.998
Årets resultat	0	0	236.316	751	237.067
Totalindkomst i 2014	0	-12.998	236.316	751	224.069
Udbetalt udbytte	0	0	-40.000	-2.003	-42.003
Tilgang	0	0	0	0	0
	0	0	-40.000	-2.003	-42.003
Egenkapital 01.01.2015	500	-14.763	1.477.588	13.757	1.477.082
Anden totalindkomst	0	1.212	0	0	1.212
Årets resultat	0	0	470.261	0	470.261
Totalindkomst i 2015	0	1.212	470.261	0	471.473
Udbetalt udbytte	0	0	-40.000	0	-40.000
Merpris ved successiv opkøb af kapitalandele	0	0	-11.243	0	-11.243
Afgang	0	0	0	-13.757	-13.757
	0	0	-51.243	-13.757	-65.000
Egenkapital 31.12.2015	500	-13.551	1.896.606	0	1.883.555
			Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Reserve for Værdiregu- leringer af sikringsin- strumenter t.kr.	I alt t.kr.
Andre reserver 01.01.2014			964	-2.729	-1.765
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske datterselskaber			-7.769	0	-7.769
Overført til resultatopgørelsen vedrørende sikring af pengestrømme			0	4.098	4.098
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			0	-9.327	-9.327
Andre reserver 01.01.2015			-6.805	-7.958	-14.763
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske datterselskaber			-4.690	0	-4.690
Overført til resultatopgørelsen vedrørende sikring af pengestrømme			0	16.366	16.366
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			0	-10.464	-10.464
Andre reserver 31.12.2015			-11.495	-2.056	-13.551

Pengestrømsopgørelse for 2015

Morderselskab			Koncern	
2014 t.kr.	2015 t.kr.		2015 t.kr.	2014 t.kr.
116.798	426.913	Årets resultat	470.261	237.067
34.401	-223.227	Reguleringer	-77.919	145.732
15.644	-129.112	Ændring i driftskapital	31 -398.519	-232.282
166.843	74.574	Pengestrømme vedrørende primær drift	-6.177	150.517
70.703	70.741	Renteindbetalinger og lignende	36.682	33.944
-68.047	-66.034	Renteudbetalinger og lignende	-66.502	-67.971
169.499	79.281	Pengestrømme fra drift før skat	-35.997	116.490
-40.326	-50.037	Betalt selskabsskat	-63.624	-53.496
129.173	29.244	Pengestrømme vedrørende drift	-99.621	62.994
0	0	Køb af virksomheder	34 -4.944	-10.868
0	312.416	Salg af virksomheder	34 306.626	0
-4.503	-6.036	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-6.577	-10.386
-4.389	-5.163	Køb af materielle anlægsaktiver	-20.445	-38.857
0	0	Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.770	-642
0	0	Salg af finansielle anlægsaktiver	365	0
2.171	2.569	Salg af materielle anlægsaktiver	7.023	7.510
-6.721	303.786	Pengestrømme vedrørende investeringer	279.278	-53.243
-40.000	-40.000	Udloddet udbytte	-40.000	-42.003
12.011	42.136	Modtaget udbytte	0	0
0	-25.000	Køb af minoriteter	-25.000	0
-153.673	-213.073	Udlån til nærtstående	0	-37.353
28.225	7.012	Lån fra nærtstående	9.324	24.229
30.627	-83.116	Optagelse af langfristet gæld	-83.955	32.701
-122.810	-312.041	Pengestrømme vedrørende finansiering	-139.631	-22.426
-358	20.989	Ændring i likvider	40.026	-12.675
-62.262	-62.619	Likvider 01.01.	-89.738	-64.744
1	-31	Valutakursregulering	-7.459	-12.319
-62.619	-41.661	Likvider 31.12.	32 -57.171	-89.738

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2015 for 3C RETAIL A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor). 3C RETAIL A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra investeringsejendomme, afledte finansielle instrumenter, tilgodehavende målt til dagsværdi.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for selskaber i regnskabsklasse C (stor), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2015 eller senere. Yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Implementering af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1. januar 2015 har ikke givet anledning til ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Nye standarder og fortolkningsbidrag eller ændringer til eksisterende standarder, der ikke er trådt i kraft på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport.

Følgende ændringer til eksisterende og nye standarder samt fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft og er ikke gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet for 2015: IAS 1, 7, 16, 19, 27 og 38 samt IFRS 9, 10, 12, 15 og 16. De nye standarder vil blive implementeret, når de træder i kraft.

Ledelsen har endnu ikke analyseret indvirkningen af anvendelse af alle standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft, men vurderer foreløbigt, at enkelte af disse kan få væsentlig indvirkning for de kommende regnskabsår.

I tillæg hertil forventes det, at ændringer til årsregnskabsloven, som træder i kraft i perioden 2016-2018, vil medføre yderligere oplysninger i årsregnskabet, men forventes ikke at påvirke koncernregnskabet i væsentlig grad.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter 3C RETAIL A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det i) har bestemmende indflydelse over de relevante aktiviteter i den pågældende virksomhed, ii) er eksponeret overfor eller har ret til et variabelt afkast fra investeringen, og iii) kan anvende sin bestemmende indflydelse til at påvirke det variable afkast.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for 3C RETAIL A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100 %.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokeres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af den overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv i immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets egenindvindingsværdi, nedskrives dette til den lavere genindvindingsværdi.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier, det opgjorte købsvederlag for virksomheden, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser. Hvis forskelsbeløbet fortsat er negativt, indreges forskelsbeløbet som en indtægt i resultatet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil 12 måneder efter overtagelsen, hvis der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, havde informationen være kendt.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet.

Virksomhedssammenslutninger gennemført inden 1. januar 2009 er i forbindelse med overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS for årsrapporten ikke tilpasset ovenstående regnskabspraksis, bortset fra udskillelse af eventuelle identificerbare immaterielle aktiver. Den regnskabsmæssige værdi pr. 1. januar 2009 af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2009 er anset for at være goodwillens kostpris. Pr. 31. december 2015 udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2009 i alt 62.362 t.kr.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

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

Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet, mens de indregnes i resultatopgørelsen i moderselskabets årsregnskab.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Direkte henførbare omkostninger, der er forbundet med købet eller udstedelsen af det enkelte finansielle instrument (transaktionsomkostninger) tillægges dagsværdien ved første indregning, medmindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst, hvis der er tale om effektiv sikring. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Afhændes den pågældende udenlandske virksomhed, overføres de akkumulerede værdiændringer til resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes i anden totalindkomst.

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

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder i NTH 2012 ApS-koncernen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Totalindkomsopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser, der henhører under selskabets primære drift herunder varesalg, indtægter ved udlejning og salg af udlejningsaktiver, renter af kontraktdebitorer mv., serviceabonnementer samt provisioner.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Hvis der er aftalt en rentefri kredit på betaling af det tilgodehavende vederlag, der strækker sig ud over den normale kredittid, beregnes dagsværdien af vederlaget ved at tilbagediskontere de fremtidige indbetalinger.

Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

Vareforbrug

Vareforbrug består af forbrugsvarer til videresalg samt direkte omkostninger.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter regnskabsårets resultatførte løn og gager, omkostninger vedrørende pensionsordninger samt andre sociale omkostninger mv.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter bortset fra renteindtægter af kontraksdebitorer indregnet i omsætningen og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt dagværdireguleringer af tilgodehavender der måles til dagsværdi mv.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsrate, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab. I koncernregnskabet gælder dette dog ikke for kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, jf. afsnittet om kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet..

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

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

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. afsnittet om nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder.

Immaterielle aktiver i øvrigt

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af varemærker, knowhow og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser afskrives over aftaleperioden, mens varemærker afskrives lineært over 20 år. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid. Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, der er medgået for at kunne tage softwaren i brug. Erhvervet software afskrives lineært over tre år til ti år. Knowhow afskrives over 10 år. Nøglepenge afskrives lineært over fem til ti år, vurderet ud fra aktivernes forventede brugstider.

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler og udlejningsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt udlejningsaktiver	2-6 2/3 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

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

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

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

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

Forskellen mellem nutidsværdien af de indregnede finansielle leasingydelser og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel indtægt.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavende målt til dagsværdi

Udlån, som indgår i et risikostyringssystem og en investeringsstrategi, der baseres på dagsværdi, og på dette grundlag indgår i virksomhedens interne ledelsesrapportering, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres som nutidsværdien af de mest sandsynlige fremtidige indbetalinger fra udlånene. Nutidsværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om blandt andet forventet fremtidig tabsprocent, forventede fremtidige førtidsindfrielse, forventede fremtidige inddrivelses-omkostninger og diskonteringsfaktor. En eventuel forskel mellem transaktionsprisen og dagsværdien af tilgodehavender ved første indregning indregnes i resultatet under finansielle poster, når debtors betalingsevne/-vilje kan monitoreres. Herved sikres, at der ved måling af dagsværdi tages hensyn til den samlede porteføljes bonitet på samme måde, som andre aktører på markedet forventes at vurdere dagsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Udbytte

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

Pensionsforpligtelser o.l.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Ved ydelsesbaserede ordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse, i forbindelse med at de omfattede medarbejdere pensioneres, fx et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen.

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuariemæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Ved opgørelse af kapitalværdien anvendes The Projected Unit Credit Method. Kapitalværdien beregnes på grundlag af markedsmæssige forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet lønniveau, rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Kapitalværdien af pensionsforpligtelserne fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under henholdsvis pensionsaktiver og pensionsforpligtelser, afhængig af om nettobeløbet udgør et aktiv eller en forpligtelse.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer.

Leasingforpligtelser

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår samt gavekort og tilgodebeviser. Gavekort og tilgodebeviser måles ved første indregning til kostpris, der svarer til det modtagne vederlag. Det modtagne vederlag allokeres til gavekort og tilgodebeviser, der forventes at blive indløst, og indregnes som omsætning, når det enkelte gavekort eller tilgodebevis bliver indløst. Skønnet over gavekort og tilgodebeviser, der forventes indløst revurderes løbende. Øvrige periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som årets resultat, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelser.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret således:

<u>Nøgletal</u>	<u>Beregningsformel</u>
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{EBIT} * 100}{\text{Gns. Operationelle aktiver}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$
Egenkapitalforrentning (%)	$\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat} * 100}{\text{Moderselskabets gns. andel af koncemegenkapital}}$
Gældsmultipl	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$

Gennemsnitlige operationelle aktiver beregnes som balancesummen fratrukket likvide beholdninger, rentebærende aktiver (herunder aktier) samt kapitalandele i associerede virksomheder.

EBITDA indeholder renteindtægter fra koncernens hovedaktivitet.

EBIT indeholder renteindtægter fra koncernens hovedaktivitet.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende gældsposter fratrukket rentebærende tilgodehavender

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte at hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsregnskabet for 2015 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

Dagsværdi for tilgodehavender

Tilgodehavender der måles til dagsværdi med indregning i resultatet værdiansættes på baggrund af en cashflowsbaseret intern model, hvori der indgår væsentlige elementer fastsat på baggrund af historik samt ledelsens vurdering jf. note 33.

Genindvindingsværdi for goodwill

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. For nærmere beskrivelse heraf henvises til note 14.

Noter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
3. Nettoomsætning				
366.701	380.608	Varesalg	1.018.444	1.145.415
6.716	5.637	Lejeindtægter	25.220	30.699
20.063	25.267	Provisioner og abonementer	54.988	42.775
416.364	413.422	Renter og gebyrer af tilgodehavender målt til dagsværdi	770.918	735.768
809.844	824.934		1.869.570	1.954.657

Lejekontrakter oprettes på B2C-segmentet med en minimumsløbetid på 12 måneder, mens der er mere variende løbetider på B2B-segmentet.

Den kontraktssikrede lejeindtægt vedr. operationelle leasingkontrakter kan specificeres således:

937	680	Inden for et år fra balancedagen	10.498	13.682
21	19	Mellem et og to år fra balancedagen	6.263	8.827
20	12	Mellem to og tre år fra balancedagen	3.857	5.723
14	3	Mellem tre og fire år fra balancedagen	1.797	3.098
3	2	Mellem fire og fem år fra balancedagen	712	1.405
7	6	Efter fem år fra balancedagen	6	545
1.002	722		23.133	33.280

Den kontraktssikrede lejeindtægt vedr. finansielle leasingkontrakter kan specificeres således:

0	0	Inden for et år fra balancedagen	6.600	2.798
0	0	Mellem et og to år fra balancedagen	5.448	2.898
0	0	Mellem to og tre år fra balancedagen	3.844	2.194
0	0	Mellem tre og fire år fra balancedagen	1.809	1.402
0	0	Mellem fire og fem år fra balancedagen	56	260
0	0	Efter fem år fra balancedagen	4	0
0	0		17.761	9.552

Indregnet værdi af restværdier der tilfalder leasinggiver udgør 356 t.kr. pr. 31.12.2015 (31.12.2014: 92 t.kr.)
Tilgodehavender vedrørende finansielle leasingkontrakter er indregnet i posten "Andre tilgodehavender".

4. Vareforbrug

324.307	342.006	Kostpris for solgte produkter	690.117	793.163
1.692	341	Nedskrivning af varebeholdninger	981	1.546
9.845	9.934	Øvrige vareforbrug	9.051	17.671
335.844	352.281		700.149	812.380

Noter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
5. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
I andre eksterne omkostninger er indeholdt honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med:				
618	787	Revision	1.409	1.566
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	25	25
83	106	Skattemæssig assistance	139	134
122	1.917	Andre ydelser end revision	2.069	316
823	2.810		3.642	2.041
6. Personaleomkostninger				
66.370	59.557	Lønninger og gager	239.177	235.529
10.718	10.931	Pensionsbidrag	16.952	16.485
3.214	3.054	Andre sociale omkostninger	9.907	10.460
80.302	73.542		266.036	262.474
349	377	Gennemsnitligt antal medarbejdere	708	693
Vederlag til ledelsesmedlemmer:				
Direktion				
4.812	4.452	Løn og gager (inkl. personalegoder)	10.728	11.303
143	100	Bidragsbaserede pensionsordninger	331	400
4.955	4.552		11.059	11.703
Bestyrelse				
550	656	Bestyrelseshonorar	656	550
550	656		656	550

Direktionen og en række ledende medarbejdere i såvel moderselskabet som i koncernen i øvrigt er omfattet af særlig bonusordninger afhængige af individuelt fastsatte resultatomål. Ingen af bonusordningerne kan medføre bonusudbetalinger på mere end 40% af den enkelte medarbejders basisløn.

Noter

Moderselskab		Koncern	
2014	2015	2015	2014
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
7. Pensionsordninger			
Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte. I henhold til de indgåede aftaler indbetales månedligt et beløb på 5,6% - 10,0% af de pågældende medarbejders grundløn til de uafhængige pensionselskaber			
Koncernen anvender i meget begrænset omfang ydelsesbaserede pensionsordning, der reguleres ift. aktuariemæssige opgørelser.			
Resultatførte bidrag:			
10.718	10.931	16.748	16.049
0	0	204	436
10.718	10.931	16.952	16.485
8. Af- og nedskrivninger			
0	0	1.722	2.417
8.648	11.853	14.441	11.722
991	797	10.313	11.650
6.484	3.980	7.364	9.344
347	166	2.944	3.726
0	0	619	257
-92	-319	-318	-13
16.378	16.477	37.085	39.103
9. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
10.000	30.000	-	-
2.011	12.136	-	-
0	235.834	-	-
12.011	277.970	0	0

Noter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
10. Andre finansielle indtægter				
0	2	Renter af bankindeståender mv.	11	22
70.541	69.012	Renter fra tilknyttede virksomheder	32.361	32.752
0	0	Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakt	2.409	713
162	1.727	Øvrige renter	1.901	457
70.703	70.741	Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	36.682	33.944
23.965	14.044	Valutakursreguleringer	708	985
0	0	Nedskrivning af ansvarligt lån	15.000	0
0	0	Dagsværdiregulering af tilgodehavender målt til dagsværdi	8.275	47.378
94.668	84.785		60.665	82.307
11. Finansielle omkostninger				
62.562	60.960	Renter på bankgæld	61.325	63.173
5.560	4.668	Renter til tilknyttede virksomheder	1.513	1.747
-75	406	Øvrige finansielle renter	3.664	3.051
68.047	66.034	Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser der ikke måles til dagsværdi	66.502	67.971
-92	227	Valutakursreguleringer	1.350	1.915
190.329	131.099	Dagsværdiregulering af tilgodehavender målt til dagsværdi	196.588	216.857
258.284	197.360		264.440	286.743

Noter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
12. Skat				
39.101	37.134	Aktuel skat	73.796	56.163
-4.578	4.191	Ændring i udskudt skat	6.145	26.997
0	0	Regulering af udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	0	763
-1.833	1.648	Regulering vedrørende tidligere år	1.899	-11.519
32.690	42.973		81.840	72.404

Regnskabsårets aktuelle skat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 23,5%.

For udenlandske virksomheder er anvendt de pågældende landes aktuelle skatteprocenter.

Effektiv skatteprocent:				
24,5%	23,5%	Aktuel skatteprocent	23,5%	24,5%
-2,0%	-13,9%	Resultat tilknyttede virksomheder	0,0%	0,0%
0,0%	0,0%	Andre driftsindtægter	-9,0%	0,0%
0,4%	-0,9%	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-0,8%	1,0%
0,0%	0,0%	Forskel mellem dansk og udenlandske skatteprocenter	0,8%	1,6%
-1,0%	0,4%	Regulering tidligere år	0,3%	-3,7%
21,9%	9,1%		14,8%	23,4%

Skat af indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:

-1.475	1.664	Aktuel skat ved dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1.664	-1.475
-1.475	1.664		1.664	-1.475

13. Udbytte

Den 31. maj 2015 udbetalte 3C RETAIL A/S 40 mio.kr. i ordinært udbytte til aktionæren.

For regnskabsåret 2015 har bestyrelsen foreslået udbetalt 40 mio.kr., der vil blive udbetalt til aktionæren umiddelbart efter afholdelse af selskabets generalforsamling forudsat at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er dette ikke indregnet.

Noter

	Moderselskab	
	Goodwill t.kr.	Licenser og software t.kr.
14. Immaterielle aktiver		
Kostpris 01.01.2015	15.000	85.420
Valutakursreguleringer	0	-1
Tilgang	0	6.036
Afgang	0	0
Kostpris 31.12.2015	15.000	91.455
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	0	48.251
Valutakursreguleringer	0	0
Årets afskrivninger	0	11.853
Tilbageførte afskrivninger ved salg	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2015	0	60.104
Bogført værdi 31.12.2015	15.000	31.351
Kostpris 01.01.2014	15.000	80.968
Valutakursreguleringer	0	-3
Tilgang	0	4.503
Afgang	0	-48
Kostpris 31.12.2014	15.000	85.420
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	0	39.655
Valutakursreguleringer	0	-4
Årets afskrivninger	0	8.648
Tilbageførte afskrivninger ved salg	0	-48
Af- og nedskrivninger 31.12.2014	0	48.251
Bogført værdi 31.12.2014	15.000	37.169

Noter

	Koncern			
	Goodwill t.kr.	Varemærke t.kr.	Licenser og software t.kr.	Øvrige immaterielle anlæg- aktiver t.kr.
14. Immaterielle aktiver				
Kostpris 01.01.2015	337.121	40.000	134.438	4.930
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	0	0	10.898
Tilgang	0	0	6.577	0
Afgang	-85.166	-25.000	-23.544	0
Kostpris 31.12.2015	251.955	15.000	117.471	15.828
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	0	9.653	81.955	257
Årets afskrivninger	0	1.722	14.441	619
Tilbageførte afskrivninger ved salg	0	-8.750	-14.838	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2015	0	2.625	81.558	876
Bogført værdi 31.12.2015	251.955	12.375	35.913	14.952
Kostpris 01.01.2014	334.251	40.000	124.101	0
Valutakursreguleringer	0	0	-1	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	2.870	0	0	4.930
Regulering til primo	0	0	10.386	0
Afgang	0	0	-48	0
Kostpris 31.12.2014	337.121	40.000	134.438	4.930
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	0	7.236	70.284	0
Valutakursreguleringer	0	0	-3	0
Årets afskrivninger	0	2.417	11.722	257
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger ved salg	0	0	-48	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2014	0	9.653	81.955	257
Bogført værdi 31.12.2014	337.121	30.347	52.483	4.673

Noter

14. Immaterielle aktiver (fortsat)

Goodwill

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Thorn Svenska AB	21.639	21.639
Thorn Norge AS	25.723	25.723
Wupti.com A/S	0	85.166
3C RETAIL A/S	15.000	15.000
Inspiration A/S	<u>189.593</u>	<u>189.593</u>
	<u>251.955</u>	<u>337.121</u>

Goodwill testes for værdiforringelse minimum 1 gang årligt og hyppigere, hvis der er indikationer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december.

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi.

Til brug for beregningen af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af budget 2016 samt forecast for de kommende 4 eller 9 år tillagt terminalværdi, der er baseret på forecast år 5 eller år 9. Der er ikke anvendt vækstrate i terminalperioden, bortset fra i værdiforringelsestesten vedr. Inspiration A/S, hvor den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2025 er skønnet til 2% p.a. (2014: 2% p.a.). Ved rekapitaliseringen af Inspiration i 2012 blev der lagt en langsigtet strategiplan for, hvorledes kæden skulle undergå en varig, ansvarlig turn around. Inspiration A/S levede ikke op til forventningerne i 2015, men Turn arounden er i gang og der er identificeret konkrete handlinger og delmålsætninger herunder en videreudvikling af Inspirationsbranded i markedet, hvorfor ledelsen fortsat vurderer, at turnaround-planen er realistisk. Forecastperioden understøtter denne strategiplan. Ledelsen følger udviklingen af Inspiration A/S tæt og foretager løbende opfølgning af realisering af de fastlagte mål. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater, som er indlagt med omsætningsvækst med 2% p.a. baseret på den historiske udvikling samt en indtjeningsforbedring med 0,6%-point p.a. i forecastperioden via forbedrede bruttoavancemarginaler og omkostninger.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorer fastlægges som udgangspunkt på en "efter skat"-basis baseret på vurderede Weighted Average Cost of Capital (WACC). Der er anvendt før skat diskonteringsats på 7,7% - 8,9% (2014: 8,9% - 12,5%).

På balancedagen overstiger genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enheder den regnskabsmæssige værdi.

Øvrige immaterielle aktiver

Øvrige immaterielle anlægsaktiver består af nøglepenge samt knowhow. Bortset fra goodwill anses alle øvrige immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Noter

Moderselskab

	Udlejnings- aktiver t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning lejede lokaler t.kr.
15. Materielle aktiver			
Kostpris 01.01.2015	9.579	62.765	5.283
Valutakursreguleringer	39	-17	-69
Tilgang	1.904	3.215	44
Afgang	-3.480	-4.067	0
Kostpris 31.12.2015	8.042	61.896	5.258
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	5.880	50.692	4.886
Valutakursreguleringer	37	-17	-68
Årets afskrivninger	797	3.980	166
Tilbageførte afskrivninger ved salg	-1.799	-3.497	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2015	4.915	51.158	4.984
Bogført værdi 31.12.2015	3.127	10.738	274
Kostpris 01.01.2014	11.553	61.416	5.350
Valutakursreguleringer	-71	-17	-67
Tilgang	1.927	2.463	0
Afgang	-3.830	-1.097	0
Kostpris 31.12.2014	9.579	62.765	5.283
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	7.009	45.022	4.606
Valutakursreguleringer	-69	-17	-67
Årets afskrivninger	991	6.484	347
Tilbageførte afskrivninger ved salg	-2.051	-797	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2014	5.880	50.692	4.886
Bogført værdi 31.12.2014	3.699	12.073	397

Noter

	Koncern		
	Udlejnings- aktiver t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning lejede lokaler t.kr.
15. Materielle aktiver			
Kostpris 01.01.2015	67.540	126.856	28.472
Valutakursreguleringer	110	-475	-410
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	69	546
Tilgang	8.995	6.695	4.755
Afgang	-17.337	-11.246	-9
Kostpris 31.12.2015	59.308	121.899	33.354
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	34.494	104.201	19.185
Valutakursreguleringer	81	-478	-409
Årets afskrivninger	10.313	7.364	2.944
Tilbageførte afskrivninger ved salg	-11.217	-10.459	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2015	33.671	100.628	21.720
Bogført værdi 31.12.2015	25.637	21.271	11.634
Kostpris 01.01.2014	62.274	122.134	23.707
Valutakursreguleringer	-1.386	-3.272	-542
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	1.000	0
Tilgang	24.828	8.659	5.370
Afgang	-18.176	-1.665	-63
Kostpris 31.12.2014	67.540	126.856	28.472
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	35.291	99.306	16.001
Valutakursreguleringer	-1.228	-3.262	-542
Årets afskrivninger	11.650	9.344	3.726
Tilbageførte afskrivninger ved salg	-11.219	-1.187	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2014	34.494	104.201	19.185
Bogført værdi 31.12.2014	33.046	22.655	9.287

Noter

	Moderselskab	
	Tilgode- havende ved tilknyttede virksom- heder t.kr.	Deposita t.kr.
16. Øvrige finansielle anlægsaktiver		
Værdi 01.01.2015	100.709	0
Tilgang	7.289	0
Afgang	0	0
Værdi 31.12.2015	107.998	0
Værdi 01.01.2014	97.601	0
Tilgang	3.108	0
Afgang	0	0
Værdi 31.12.2014	100.709	0
	Koncern	
	Tilgode- havende ved tilknyttede virksom- heder t.kr.	Deposita t.kr.
Værdi 01.01.2015	31.750	12.164
Tilgang	0	2.770
Afgang	0	-365
Værdi 31.12.2015	31.750	14.569
Værdi 01.01.2014	31.750	10.823
Tilgang	0	1.341
Afgang	0	0
Værdi 31.12.2014	31.750	12.164

Noter

Moderselskab		
2014	2015	
t.kr.	t.kr.	
		17. Kapitalandele i dattervirksomheder
322.544	322.544	Kostpris 01.01.
0	-76.782	Afgang
0	25.000	Tilgang inkl. kapitaludvidelse
322.544	270.762	Kostpris 31.12.
27.669	27.669	Nedskrivninger 01.01.
0	0	Tilgang
0	0	Årets nedskrivninger
27.669	27.669	Nedskrivninger 31.12.
294.875	243.093	Regnskabsmæssig værdi 31.12.

Dattervirksomhederne omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel*		Aktivitet
		2015	2014	
		%	%	
D:E:R A/S	Danmark	100	100	Salg og udlejning af langvarige forbrugsgoder i Danmark og kontantudlån
Thorn Sweden Holdings AB	Sverige	100	100	Holdingselskab
(Thorn Svenska AB)	Sverige	100	100	Salg og udlejning af langvarige forbrugsgoder i Sverige og kontantudlån
Thorn Norway Holdings AS	Norge	100	100	Salg og udlejning af langvarige forbrugsgoder i Norge
(Thorn Norge AS)	Norge	100	100	Kontantudlån
Thorn Norge Finans AS	Norge	100	100	Kontantudlån
Wupti.com A/S	Danmark	0	50,1	Salg af langvarige forbrugsgoder i Danmark via internettet
3C Inspiration ApS	Danmark	100	100	Holdingselskab
(Inspiration A/S)	Danmark	100	100	Detailhandel
Møller Art A/S under likvidation	Danmark	100	0	Under likvidation
(Inspiration Sub Holding ApS)	Danmark	100	100	Holdingselskab

* Der er 100% sammenfald mellem ejerandel og stemmeandel

Noter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
18. Varebeholdninger				
45.799	50.876	Handelsvarer	199.005	195.357
45.799	50.876		199.005	195.357
19. Tilgodehavende målt til dagsværdi				
Regnskabsmæssig værdi af tilgodehavender og udlån målt til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i resultatopgørelsen				
2.137.010	2.255.763		4.349.973	3.950.616
2.137.010	2.255.763		4.349.973	3.950.616

Det er ikke muligt selvstændigt at opgøre årets ændring i kreditrisiko på årets dagsværdiregulering indregnet i resultatet. Der henvises i den forbindelse til note 33 om risikoeksponering for tilgodehavender målt til dagsværdi, som beskriver indregning af risiciene i koncernens regnskab

-36.730	-15.318	Dagsværdiregulering 01.01	199.389	52.103
5.204	479	Valutakursreguleringer	-5.293	-13.227
16.208	46.051	Årets dagsværdiregulering	71.805	160.513
-15.318	31.212	Dagsværdiregulering 31.12	265.901	199.389

Værdiansættelsesmetoden for beregning af dagsværdi på tilgodehavender medfører, at ændringer i markedsbetingelser indgår direkte i beregningen af værdien. Der henvises til note 33 for en beskrivelse af de faktorer herunder rentesatser og valutakurser, som indgår i beregningen af værdien.

20. Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser				
0	0	Bruttotilgodehavende	6.830	25.284
0	0	Nedskrivning til imødegåelse af tab	-109	-2.942
0	0		6.721	22.342

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af den enkelte debitors betalingsevne er forringet, fx ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 0 t.kr. (31.12.2014 385 t.kr.) Der henvises til note 33 vedr. beskrivelse af kreditrisici.

Noter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
21. Likvide beholdninger				
<u>674</u>	<u>21.502</u>	Kontanter og bankindeståender	<u>33.864</u>	<u>12.166</u>
674	21.502		33.864	12.166

Koncernens likvide beholdninger består primært af indeståender i velrenommerede banker. Der vurderes ikke at være nogen særlige kreditrisici tilknyttet likviderne. Bankindeståender er variabelt forrentet.

Koncernen og moderselskabet har uudnyttede trækingsretter på kassekreditter for i alt 292.095 t.kr. (2014 256.587 t.kr.)

22. Selskabskapital

Selskabets aktiekapital udgør 500.000 kr. fordelt på aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser. Der har ikke været bevægelser i aktiekapitalen i de seneste 5 år.

Noter

	Udskudt skat 01.01. t.kr.	Andre reguleringer t.kr.	Indregnet i resultat- opgørelsen t.kr.	Indregnet i anden totalindkomst t.kr.	Udskudt skat 31.12. t.kr.
23. Udskudt skat					
2015 - koncern					
Immaterielle aktiver	14.418	-5.624	254	0	9.048
Materielle aktiver	-29.399	5.207	-780	0	-24.972
Tilgodehavender	176.658	-1.448	-3.236	0	171.974
Forpligtelser	8.770	0	12.332	0	21.102
Skattemæssige underskud	-14.660	4.443	-2.425	0	-12.642
	155.787	2.578	6.145	0	164.510
2014 - koncern					
Immaterielle aktiver	16.019	0	-1.601	0	14.418
Materielle aktiver	-14.374	-10.318	-4.707	0	-29.399
Tilgodehavender	164.913	-4.580	16.325	0	176.658
Forpligtelser	5.026	0	3.744	0	8.770
Skattemæssige underskud	-9.279	1.132	-6.513	0	-14.660
	162.305	-13.766	7.248	0	155.787
2015 - moderselskab					
Immaterielle aktiver	8.177	0	-1.280	0	6.897
Materielle aktiver	-6.893	3.073	797	0	-3.023
Tilgodehavender	82.782	54	-4.509	0	78.327
Forpligtelser	8.306	0	9.183	0	17.489
	92.372	3.127	4.191	0	99.690
2014 - moderselskab					
Immaterielle aktiver	9.089	0	-912	0	8.177
Materielle aktiver	-1.998	-3.154	-1.741	0	-6.893
Tilgodehavender	92.318	0	-9.536	0	82.782
Forpligtelser	4.408	0	3.898	0	8.306
Skattemæssige underskud	0	0	0	0	0
	103.817	-3.154	-8.291	0	92.372

Noter

Moderselskab		Koncern	
2014	2015	2015	2014
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
23. Udskudt skat (fortsat)			
Udskudt skat er indregnet således i balancen:			
0	0	2	21.344
92.372	99.690	164.512	177.131
92.372	99.690	164.510	155.787

Koncernen har pr. 31.12.2015 et skatteaktiv på 16 mio.kr. (2014: 16 mio.dkk) bestående af fremførselsberettigede underskud samt midlertidige forskelle, der ikke er indregnet grundet usikkerhed omkring udnyttelse indenfor en årrække på 3 til 5 år. Det skattemæssige underskud kan fremføres ubegrænset, men den årlige anvendelse heraf er begrænset af de gældende regler for underskudsanvendelse.

24. Andre hensatte forpligtelser			
0	0	8.501	8.597
0	0	293	-532
0	0	204	436
0	0	8.998	8.501
0	0	12.874	18.942
0	0	0	0
0	0	-4.267	-6.168
0	0	400	100
0	0	9.007	12.874

Hensatte forpligtelser vedr. huslejekontrakter herunder andre hensatte forpligtelser vedrørende ufordeltagte huslejekontrakter overtaget i forbindelse med virksomhedsovertagelse.

25. Bankgæld og ansvarlig lån			
3.317.761	3.234.515	3.271.245	3.366.069
0	0	15.000	30.000
3.317.761	3.234.515	3.286.245	3.396.069
Gælden er indregnet således i balancen:			
2.357.468	3.171.352	3.180.210	2.397.165
960.293	63.163	106.035	998.904
3.317.761	3.234.515	3.286.245	3.396.069
Gælden forfalder således:			
960.293	63.163	106.035	998.904
2.357.468	3.171.352	3.180.210	2.397.165
3.317.761	3.234.515	3.286.245	3.396.069

Noter

	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris t.kr.	Nominel værdi t.kr.	Dagsværdi t.kr.
25. Bankgæld og ansvarlig lån						
(fortsat)						
Gælden kan specificeres således:						
Bankgæld	EUR	2017	Variable	4.964	4.964	4.964
Bankgæld	DKK	2016-2017	Variable*	2.376.556	2.376.556	2.376.556
Bankgæld	SEK	2017	Variable**	428.029	428.029	428.029
Bankgæld	NOK	2017	Variable	461.697	461.697	461.697
Ansvarligt lån	DKK	2016	Fast	15.000	15.000	15.000
31.12.2015 - koncern				3.286.246	3.286.246	3.286.246
Bankgæld	EUR	2016	Variable	0	0	0
Bankgæld	DKK	2015-2018	Variable*	2.653.032	2.653.032	2.653.032
Bankgæld	SEK	2016	Variable	352.814	352.814	352.814
Bankgæld	NOK	2016	Variable	360.223	360.223	360.223
Ansvarligt lån	DKK	2016	Fast	30.000	30.000	30.000
31.12.2014 - koncern				3.396.069	3.396.069	3.396.069
Bankgæld	EUR	2017	Variable	4.964	4.964	4.964
Bankgæld	DKK	2016-2017	Variable*	2.341.739	2.341.739	2.341.739
Bankgæld	SEK	2017	Variable**	426.742	426.742	426.742
Bankgæld	NOK	2017	Variable	461.070	461.070	461.070
31.12.2015 - moderselskab				3.234.515	3.234.515	3.234.515
Bankgæld	EUR	2016	Variable	0	0	0
Bankgæld	DKK	2015-2018	Variable*	2.606.146	2.606.146	2.606.146
Bankgæld	SEK	2016	Variable	352.814	352.814	352.814
Bankgæld	NOK	2016	Variable	358.801	358.801	358.801
31.12.2014 - moderselskab				3.317.761	3.317.761	3.317.761

*Heraf er der indgået renteswap der sikre renten på nom. 2.200.000 t.kr. (2014: 2.500.000 t.kr.) til 30.12.2016 jf. note 33.

**Heraf er der indgået renteswap der sikre renten på nom. 525.000 t.sek. (2014: 0 t.sek.) til 30.12.2016 jf. note 33.

Det ansvarlige lån på 15.000 t.kr. er ydet af 3. mand og står tilbage for øvrige kreditorer i Inspiration A/S. Lånet forfalder til indfrielse i 2016.

Dagsværdien, der er opgjort som nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger, svarer til den regnskabsmæssige værdi, idet koncernens bankgæld i overvejende grad er variabelt forrentet (niveau 2 i dagsværdihierakiet).

Noter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		26. Leverandørgæld		
		Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser		
67.970	66.628		222.137	238.629
67.970	66.628		222.137	238.629

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

27. Anden gæld				
16.182	14.470	Feriepenge og feriepengeforpligtelse	25.386	26.936
0	0	Moms	19.599	18.457
10.344	2.778	Afledte finansielle instrumenter	2.778	10.344
21.118	32.463	Øvrige skyldige omkostninger	51.491	43.756
47.644	49.711		99.254	99.493

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

28. Operationelle leasingforpligtelser

For årene 2016-2025 er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af lokaler samt billeasing.

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende leje af butiklokaler. Alle lejekontrakterne følger en fast ydelsesprofil, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornys. Visse lejekontrakter indeholder bestemmelser om omsætningsbestemt husleje.

De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til leasingkontrakter fordeler sig således:

5.651	5.651	Inden for et år fra balancedagen	71.739	65.125
8.820	20.160	Mellem et og fem år fra balancedagen	165.818	129.806
0	22.260	Efter fem år	32.324	6.612
14.471	48.071		269.881	201.543
		Minimumsydelse indregnet i årets resultatopgørelse	63.573	63.358
8.249	8.760			

Noter

Moderselskab		Koncern	
2014 t.kr.	2015 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
29. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
Til sikkerhed for bankgæld på 3.250 mio.kr. er pantsat anparten i tilknyttet virksomhed med bogført værdi			
<u>50.319</u>	<u>50.319</u>		
Til sikkerhed for afregning af skatter er deponeret likvider			
		<u>447</u>	<u>421</u>
30. Eventualforpligtelser			
Moderselskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring på tilgodehavende hos datterselskaber, overfor datterselskabers bankgæld (bogført værdi). Tilgodehavendet udgør 1.126 mio.kr.			
<u>39.693</u>	<u>43.119</u>		
Moderselskabet har kautioneret for tilknyttet virksomheders ansvarlige lån. Lånet i den pågældende virksomhed udgør			
<u>30.000</u>	<u>15.000</u>		
Moderselskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheders bankgæld. Bankgælden i de pågældende virksomheder udgør			
<u>141.712</u>	<u>43.119</u>	<u>0</u>	<u>93.401</u>
<u>169.111</u>	<u>63.537</u>	<u>0</u>	<u>95.517</u>
Kautionen er maksimeret til			
Koncernen har gennem deres bankforbindelser stillet garanti over for tredje mand i forbindelse med indgåelse af huslejeaftaler, samhandel mv. Garantier andrager i alt 51.615 t.kr. pr. 31.12.2015 (2014: 19.062 t.kr.)			
Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med NTH 2012 ApS som administrationsselskab og hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.			

Noter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		31. Ændring i drifts-		
		kapital		
7.010	-5.077	Ændring i varebeholdninger	-28.129	6.093
-21.756	-131.599	Ændring i tilgodehavender	-405.289	-268.582
30.390	7.564	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	34.899	30.207
15.644	-129.112		-398.519	-232.282
		32. Likvider		
674	21.502	Likvide beholdninger	33.864	12.166
-63.293	-63.163	Bankgæld (kortfristet)	-91.035	-101.904
-62.619	-41.661		-57.171	-89.738
		33. Finansielle risici og finansielle		
		instrumenter		
		Kategorier af finansielle instrumenter		
2.137.010	2.255.763	Tilgodehavender målt til dagsværdi	4.349.973	3.950.616
0	0	Afledte finansielle instrumenter, der indgår i en handelsbeholdning	0	0
2.137.010	2.255.763	Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	4.349.973	3.950.616
0	0	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0
0	0	Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.721	22.342
1.954.016	2.167.089	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	734.454	735.494
0	0	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0
125	4.942	Selskabsskat	8.990	5.355
28.698	41.290	Andre tilgodehavender	67.396	55.200
1.982.839	2.213.321	Udlån og tilgodehavender	817.561	818.391
0	0	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0
0	0	Finansielle aktiver disponible for salg	0	0

Noter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)		
		Afledte finansielle instrumenter, der indgår i en handelsbeholdning		
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
		Finansielle forpligtelser der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen		
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
		Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		
<u>10.344</u>	<u>2.778</u>		<u>2.778</u>	<u>10.344</u>
		Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter		
<u>10.344</u>	<u>2.778</u>		<u>2.778</u>	<u>10.344</u>
3.317.761	3.234.515	Bankgæld	3.271.245	3.366.069
0	0	Ansvarligt lån	15.000	30.000
67.970	66.628	Leverandørgæld	222.137	238.629
7.936	4	Selskabsskat	36.774	25.914
126.700	133.712	Gæld til tilknyttede virksomheder	66.560	58.276
<u>37.300</u>	<u>46.933</u>	Anden gæld	<u>96.476</u>	<u>89.149</u>
		Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris		
<u>3.557.667</u>	<u>3.481.792</u>		<u>3.708.192</u>	<u>3.808.037</u>

Noter

33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Politik for styring af finansielle risici

3C RETAIL A/S koncernen påtager sig, som følge af sin drift, en række kreditmæssige, markedsmæssige og operationelle risici. Det er således en væsentlig del af koncernens forretningsgrundlag, at påtage sig risici.

Ledelsen fastsætter og godkender den overordnede risikopolitik og de tilhørende rammer for størrelsen af de risici, som findes acceptable. Direktionen fastlægger de operationelle politikker for risikostyringen og videre-delegerer en del af de godkendte rammer til den øvrige organisation. Ledelsen af de enkelte datterselskaber er ansvarlig for styring af forretningsrisici samt for intern kontrol heraf.

Mål og strategi

For at opnå koncernens mål tages kalkulerede risici. Der er væsentlig forskel på de risici, som findes inden for de enkelte forretningsområder, men overordnet set kan risikoparametrene opdeles i tre typer af risici: Forretningsrisici, finansielle risici og operationelle risici.

Forretningsrisici

Koncernen lægger vægt på at identificere, måle og styre de forretningsmæssige risici. Til brug herfor udarbejdes retningslinier i de enkelte forretningsenheder.

Kreditpolitik

Ledelsen har vedtaget en kreditpolitik, som beskriver de holdninger og retningslinier, der gælder ved bevillinger af lån, kreditter, garantier og andre kreditmæssige risici. Hver enkelt kreditbeslutning tager udgangspunkt i vurdering af kunden og de økonomiske forhold. Det er koncernens politik i videst muligt omfang at sikre, at kreditrisikoen pr. kunde står fornuftigt i sammenhæng med kundens indtægtsforhold mv. samt at koncernen ikke eksponeres væsentligt overfor enkeltkunder.

Markedsrisici

Koncernens ledelse har fastlagte rammer for risikoeksponeringen mod rente-, valuta- og aktiemarkedene, og der bliver løbende rapporteret til ledelsen om disse.

Markedsrisici er risici for tab som følge af ændringer i markedsværdien af aktiver og forpligtelser. Markeds-værdien vil ændre sig, når der sker ændringer i de markedsmæssige forhold som for eksempel ændringer i markedsrenter, aktie- og valutakurser. Koncernen påtager sig gennem handel og placeringer, samt som et led i den løbende likviditetsstyring, forskellige former for markedsrisici. Koncernen anvender løbende afledte finansielle instrumenter til at styre og reducere markedsrisiciene. Formålet med den finansielle risikostyring er at afbalancere den samlede finansielle risiko på aktiver og forpligtelser, og herigennem opnå en tilfredsstillende afvejning af afkast og risiko. Risikostyringsmålet søges opnået gennem risikostyringspolitikker, der fastlægger retningslinier for eksponering mod forskellige typer af finansielle risici. Investerings- og risikostyringspolitikken for de enkelte selskaber i koncernen er tilpasset de forhold, som selskaberne agerer under.

Noter

33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens aktiver og forpligtelser er udsat for markedsrisici i form af renterisici, valutarisici samt prisisici.

Finansielle risici

Dagsværdirenterisici

Dagsværdirenterisici er risici for værdiudsving på rentebærende finansielle instrumenter som følge af renteændringer. Risikoen optræder på fastforrentede rentebærende finansielle instrumenter. Styring af koncernens dagsværdirenterisici tager udgangspunkt i at opnå et passende match mellem renterisikoen på aktiver og forpligtelser.

Pengestrømsrenterisici

Pengestrømsrenterisici er risici for tab som følge af ændringer i fremtidige pengestrømme, som vil kunne påvirke resultatopgørelsen på et fremtidigt tidspunkt.

Opgørelse af renterisici

Renterisici udtrykkes som risikoen for tab som følge af en generel stigning i markedsrenterne på ét procentpoint. Ved opgørelse af renterisikoen på fastforrentede fordringer og forpligtelser anvendes en varighedsmode.

Valutarisici

Valutarisici er risici for tab som følge af ændring i valutakurserne. Koncernens valutarisici styres ved i stort omfang at placere de finansielle aktiver i overensstemmelse med den valutamæssige fordeling af forpligtelserne.

Kreditrisici

Kreditrisici er en naturlig og væsentlig del af det at foretage udlån.

Kreditrisiko er udtryk for den risiko for tab der kan opstå som følge af, at kunden ikke kan betale lånet/kreditten ved forfald.

Noter

33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Likviditetsrisici er risici for, at der ikke er den nødvendige likviditet til stede til at opfylde finansielle forpligtelser. Til håndtering af likviditetsrisikoen er der løbende dialog omkring renterisikostyring og likviditetsstyring med hovedfundingkilden, ligesom der foretages en daglig styring af likviditeten, hvor det kortsigtede og langsigtede likviditetsbehov løbende vurderes i sammenhæng med likviditetsberedskabet.

Operationelle risici

Operationelle risici kan enten opstå som følge af menneskelige eller tekniske fejl, eller som et resultat af eksterne begivenheder, der kan føre til betydelige, uforudsete udgifter eller afbrydelser i aktiviteterne. De operationelle risici vil kunne give koncernen direkte eller indirekte økonomiske tab. Der anvendes på denne baggrund en del ressourcer på at begrænse de operationelle risici. Koncernen har en række kontrolprocedurer i form af arbejdsrutiner, forretningsgange og afstemningsprocesser, der er forankret såvel decentralt som centralt i organisationen. Disse procedurer samt en organisatorisk funktionsadskillelse mellem udførende og kontrollerende afdelinger er med til at minimere de operationelle risici. Koncernen arbejder løbende med at styrke den operationelle sikkerhed, herunder at sikre forretningsområdernes fortsatte funktion samt reetablering i tilfælde af længerevarende nedbrud. Via løbende uddannelse af personale og investeringer i ny teknologi søges de operationelle risici begrænset, således at koncernen befinder sig på et niveau, der lever op til de krav og de forventninger, som kunder og samarbejdspartnere kan forvente.

Noter

33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici

Koncernen fortager handel på kredit i SEK og NOK og er som følge heraf eksponeret i disse valutaer. Herudover har koncernen optaget lån i SEK samt NOK. Nettopositionerne følges løbende ligesom behovet for afdækning vurderes pba. af den overordnede politik.

	Likvider t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forplig- telser t.kr.	Netto position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret Netto position t.kr.
EUR	471	7.431	4.969	2.933	0	2.933
SEK	22.127	421.469	462.988	-19.392	0	-19.392
NOK	3.948	515.774	515.037	4.685	0	4.685
31.12.2015 - koncern	26.546	944.674	982.994	-11.774	0	-11.774
EUR	544	9.516	214	9.846	0	9.846
SEK	645	402.533	391.183	11.995	0	11.995
NOK	1.730	430.058	404.622	27.166	0	27.166
31.12.2014 - koncern	2.919	842.107	796.019	49.007	0	49.007
EUR	471	7.431	4.969	2.933	0	2.933
SEK	20.927	302.449	426.744	-103.368	0	-103.368
NOK	0	367.720	528.547	-160.827	0	-160.827
31.12.2015 - moderselskab	21.398	677.600	960.260	-261.262	0	-261.262
EUR	544	9.516	214	9.846	0	9.846
SEK	0	268.933	352.822	-83.889	0	-83.889
NOK	0	310.275	427.602	-117.327	0	-117.327
31.12.2014 - moderselskab	544	588.724	780.638	-191.370	0	-191.370

Noter

33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Koncernens væsentligste valutaeksponeringer relaterer sig til EUR, SEK og NOK. Nedenstående viser hvilken indvirkning det ville have haft på egenkapitalen henholdsvis årets resultat, hvis valutakurserne havde varieret. Der er anvendt de af ledelsen vurderede relevante variationsniveauer under hensyntagen til de enkelte valutaer samt monetære samarbejder.

	Statuskurs	Følsom- hedskurs	Usikret Netto position t.kr.	Effekt på egenkapital t.kr.	Effekt på årets resultat t.kr.	Effekt på anden totalindk t.kr.
EUR	746,25	745,00	2.933	-4	-4	0
SEK	81,22	81,00	-19.392	39	0	39
NOK	77,61	85,00	4.685	335	0	335
Samlet effekt 2015 - koncern				370	-4	374
EUR	744,36	745,00	9.846	6	6	0
SEK	78,56	81,00	11.995	279	0	279
NOK	82,32	85,00	27.166	663	0	663
Samlet effekt 2014 - koncern				949	6	943
EUR	746,25	745,00	2.933	-4	-4	0
SEK	81,22	81,00	-103.368	210	210	0
NOK	77,61	85,00	-160.827	-11.485	-11.485	0
Samlet effekt 2015 - moderselskab				-11.279	-11.279	0
EUR	744,36	745,00	9.846	6	6	0
SEK	78,56	81,00	-83.889	-1.954	-1.954	0
NOK	82,32	85,00	-117.327	-2.865	-2.865	0
Samlet effekt 2014 - moderselskab				-4.813	-4.813	0

Noter

33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici

Koncernen har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Om koncernens finansielle aktiver og forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter afhængig af hvilken dato, der falder først, samt hvor stor en andel af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasnings-tidspunkter, der ligger inden for et år. I det omfang der er sikret ved renteswaps, er der taget hensyn til effekten af dette.

	Indenfor et år t.kr.	Mellem et og fem år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.	Heraf fastforrentet t.kr.
Tilgodehavender	2.112.661	1.852.054	1.126.433	5.091.148	4.356.694
Bankindestånder	33.864	0	0	33.864	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-66.560	0	0	-66.560	0
Ansvarligt lån	0	-15.000	0	-15.000	-15.000
Bankgæld	-644.840	-2.626.405	0	-3.271.245	-2.626.405
31.12.2015 - koncern	1.435.125	-789.351	1.126.433	1.772.207	1.715.289
Tilgodehavender	2.004.115	1.826.369	877.968	4.708.452	3.972.958
Bankindestånder	12.166	0	0	12.166	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-58.276	0	0	-58.276	0
Ansvarligt lån	0	-30.000	0	-30.000	-30.000
Bankgæld	-866.069	-2.500.000	0	-3.366.069	-2.500.000
31.12.2014 - koncern	1.091.936	-703.631	877.968	1.266.273	1.442.958
Tilgodehavender	3.016.579	907.744	498.529	4.422.852	2.255.763
Bankindestånder	21.502	0	0	21.502	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-133.712	0	0	-133.712	0
Bankgæld	-608.110	-2.626.405	0	-3.234.515	-2.626.405
31.12.2015 - moderselskab	2.296.259	-1.718.661	498.529	1.076.127	-370.642
Tilgodehavender	2.738.739	940.451	411.836	4.091.026	2.137.010
Bankindestånder	674	0	0	674	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-126.700	0	0	-126.700	0
Bankgæld	-817.761	-2.500.000	0	-3.317.761	-2.500.000
31.12.2014 - moderselskab	1.794.952	-1.559.549	411.836	647.239	-362.990

Noter

33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici (fortsat)

Koncernen har følgende åbenstående renteswaps indgået til afdækning af variabelt forrentede lån:

	Udløb	Kontrakt- mæssig værdi t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Renteswap SEK	30.12.2016	426.405	-789
Renteswap DKK	30.12.2016	2.200.000	-1.989
31.12.2015 - koncern		2.626.405	-2.778
Renteswap DKK	31.12.2015	2.500.000	-10.344
31.12.2014 - koncern		2.500.000	-10.344
Renteswap SEK	30.12.2016	426.405	-789
Renteswap DKK	30.12.2016	2.200.000	-1.989
31.12.2015 - moderselskab		2.626.405	-2.778
Renteswap DKK	31.12.2015	2.500.000	-10.344
31.12.2014 - moderselskab		2.500.000	-10.344

Følsomhedsanalyse vedrørende rente

En stigning på 1%-point p.a. i forhold til renteniveauet på statusdagen ville koncernes resultat samt egenkapital blive påvirket negativt med 80.938 t.kr. (2014: 69.767 t.kr.), mens moderselskabets resultat samt egenkapital ville blive påvirket negativt med 28.493 t.kr. (2014: 27.646 t.kr.). De anførte ændringer på egenkapitalen er ekskl. en evt. ændring i værdien af den indgåede renteswap som følge af eventuelle ændrede markedsvurderinger afledt af den anførte stigning på 1%.

Et tilsvarende fald ville have samme positive konsekvenser.

Noter

33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for forpligtelser ekskl. renter er specificeret nedenfor.

	Inden for et år t.kr.	Mellem et og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.
Bankgæld	-91.035	-3.180.210	0	-3.271.245
Ansvarligt lån	0	-15.000	0	-15.000
Leverandørgæld	-222.137	0	0	-222.137
Skyldig selskabsskat	-36.774	0	0	-36.774
Gæld til tilknyttede virksomheder	-66.560	0	0	-66.560
Afledte finansielle instrumenter	-2.778	0	0	-2.778
Anden gæld	-96.476	0	0	-96.476
31.12.2015 - koncern	-515.760	-3.195.210	0	-3.710.970
Bankgæld	-63.163	-3.171.352	0	-3.234.515
Leverandørgæld	-66.628	0	0	-66.628
Skyldig selskabsskat	-4	0	0	-4
Gæld til tilknyttede virksomheder	-133.712	0	0	-133.712
Afledte finansielle instrumenter	-2.778	0	0	-2.778
Anden gæld	-46.933	0	0	-46.933
31.12.2015 - moderselskab	-313.218	-3.171.352	0	-3.484.570
Bankgæld	-998.904	-2.367.165	0	-3.366.069
Ansvarligt lån	0	-30.000	0	-30.000
Leverandørgæld	-238.629	0	0	-238.629
Skyldig selskabsskat	-25.914	0	0	-25.914
Gæld til tilknyttede virksomheder	-58.276	0	0	-58.276
Afledte finansielle instrumenter	-10.344	0	0	-10.344
Anden gæld	-89.149	0	0	-89.149
31.12.2014 - koncern	-1.421.216	-2.397.165	0	-3.818.381
Bankgæld	-960.293	-2.357.468	0	-3.317.761
Leverandørgæld	-67.970	0	0	-67.970
Skyldig selskabsskat	-7.936	0	0	-7.936
Gæld til tilknyttede virksomheder	-126.700	0	0	-126.700
Afledte finansielle instrumenter	-10.344	0	0	-10.344
Anden gæld	-37.300	0	0	-37.300
31.12.2014 - moderselskab	-1.210.543	-2.357.468	0	-3.568.011

Noter

33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici (fortsat)

Koncernens og moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger samt uudnyttede kreditfaciliteter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
674	21.502	Likvide beholdninger	33.864	12.166
<u>256.587</u>	<u>292.095</u>	Uudnyttede kreditfaciliteter	<u>292.095</u>	<u>256.587</u>
<u>257.261</u>	<u>313.597</u>		<u>325.959</u>	<u>268.753</u>

Moderselskabet afdisponere den samlede kreditramme i nødvendigt omfang til dattervirksomhederne.

Kreditrisici

Koncernens primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender, der måles til dagsværdi. Koncernens primære kunder er private i Danmark, Sverige og Norge, hvor der ikke kræves nogen sikkerhedsstillelser. I stedet gennemgår kunderne inden udlån en kreditvurderingsprocedure. Denne kreditvurderingsprocedure kræver, at kunden ikke er registreret i RKI eller lignende registre, og fastsætter et maksimalt lånebeløb ud fra kundens indkomstforhold og rådighedsbeløb mv. Yderligere søges den samlede kreditrisiko minimeret ved at have en begrænset eksponering pr. engagement.

Tilgodehavenderne måles til dagsværdi efter en værdiansættelsesmetode. Denne værdiansættelsesmetode tager højde for kreditkvaliteten i form af datoen for sidste betaling på de enkelte fordringer. Der følger af regnskabsprincippet, at der ikke foretages nedskrivninger på den enkelte fordring, men at fordringens fremtidige cash flow revurderes på baggrund af manglende betalinger.

Øvrige selskaber i 3C RETAIL A/S-koncernen får som led i den løbende drift tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, der som følge af deres karakter og vilkår måles til amortiseret kostpris.

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender indregnet i posten "tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser" fordeler sig således:

0	0	Forfaldne med op til en måned	546	6.386
0	0	Forfaldne mellem en og tre måneder	85	1.340
<u>0</u>	<u>0</u>	Forfaldne mellem tre og seks måneder	<u>2.306</u>	<u>3.345</u>
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>2.937</u>	<u>11.071</u>

Koncernens maksimale kreditrisiko udgør 4.916 mio. kr. pr. 31.12.2015 (2014: 4.585 mio. kr.).

Moderselskabets maksimale kreditrisiko udgør 4.438 mio. kr. pr. 31.12.2015 (2014: 4.135 mio. kr.).

Noter

33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Optimering af kapitalstruktur

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

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af, bankgæld, skyldig selskabsskat, likvide beholdninger, rentebærende tilgodehavender og egenkapital, herunder bundne og frie reserver samt overført resultat.

Finansiell gearing

Den finansielle gearing udtrykt ved gældsmultiplen kan pr. balancedagen opgøres således:

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
EBITDA*	<u>792.961</u>	<u>553.010</u>
Nettorentebærende gæld	<u>-493.751</u>	<u>-71.165</u>
Gældsmultipl	<u>-0,62</u>	<u>-0,13</u>

*EBITDA og nettorentebærende gæld er defineret i note 1.

Noter

33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

Den efterfølgende tabel viser en analyse af de finansielle instrumenter, som efter første indregning måles til dagsværdi, grupperet efter kategorierne 1-3 alt efter observerbarheden af dagsværdien.

Kategori 1: Dagsværdien er direkte observerbar via ujusterede kurser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.

Kategori 2: Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata..

Kategori 3: Dagsværdi er beregnet via værdiansættelsesmodeller, hvori der indgår faktorer for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata.

	Koncern			
	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
2015				
Tilgodehavende målt til dagsværdi	0	0	4.349.973	4.349.973
Afledte finansielle instrumenter	0	-2.778	0	-2.778
	0	-2.778	4.349.973	4.347.195
2014				
Tilgodehavende målt til dagsværdi	0	0	3.950.616	3.950.616
Afledte finansielle instrumenter	0	-10.344	0	-10.344
	0	-10.344	3.950.616	3.940.272
Der har ikke været overførsler mellem kategorierne i perioden.			2015	2014
			t.kr.	t.kr.
Afstemning af kategori 3-dagsværdier:				
Saldo 01.01.			3.950.616	3.683.685
Gevinster og tab indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster			-188.313	-169.479
Tilgang			1.847.242	1.600.253
Afgang, afdrag og førtidsindfrielse			-1.259.572	-1.163.843
			4.349.973	3.950.616

Noter

33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

	Moderselskab			I alt t.kr.
	Kategori 1 t.kr.	Kategori 2 t.kr.	Kategori 3 t.kr.	
2015				
Tilgodehavne målt til dagsværdi	0	0	2.255.763	2.255.763
Afledte finansielle instrumenter	0	-2.778	0	-2.778
	0	-2.778	2.255.763	2.252.985
2014				
Tilgodehavne målt til dagsværdi	0	0	2.137.010	2.137.010
Afledte finansielle instrumenter	0	-10.344	0	-10.344
	0	-10.344	2.137.010	2.126.666

Der har ikke været overførsler mellem kategorierne i perioden.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Afstemning af kategori 3-dagsværdier:		
Saldo 01.01.	2.137.010	2.119.592
Gevinster og tab indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster	-131.099	-190.329
Tilgang	1.089.131	1.036.549
Afgang, afdrag og førtidsindfrielse	-839.279	-828.802
	2.255.763	2.137.010

Væsentlige forudsætninger for beregning af dagsværdier i kategori 3:

Dagsværdien er estimeret ud fra en model, hvor nogle af forudsætningerne ikke understøttes af observerbare markedsdata. Modellen er baseret på en beregning af nutidsværdien af fremtidige forventede cash flows fra tilgodehavenderne.

Noter

33. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi (fortsat)

Følgende faktorer indgår i den anvendte dagsværdimodel:

Diskonteringsfaktorer:	2015	2014
Fundingrente	0,7%	0,7%
Krav til egenkapitalforrentning før skat	12,8%	13,3%
Egenkapitalandel	16,0%	15,0%

Cashflowfaktorer:

Selskabet har, som følge af at der ikke er observerbare markedsdata for alle faktorer, fastsat nedenstående cashflowfaktorer som indgår i dagsværdimodellen. Fastsættelsen af faktorerne er foretaget med udgangspunkt i analyser af historiske data samt selskabets forventninger til den fremtidige udvikling.

Tabsprocenter
Førtidsindfrielse
Løbetidsforlængelser
Gebyrindtægter
Inddrivelsesomkostninger

Samtlige relevante faktorer som uafhængige markedsdeltagere ville tage i betragtning ved prisfastsættelsen er indarbejdet i modellen. I overensstemmelse med IFRS 13 vurderes det løbende om alle relevante faktorer er medtaget i modellen samtidigt med, at de enkelte faktors værdi løbende justeres under hensyntagen til udviklingen i observerbare og ikke observerbare markedsdata. Der er ikke sket ændringer i værdiansættelsesmodellen siden sidste regnskabsafslæggelse.

Hvis alle faktorerne ændrer sig 5% i ugunstig retning og alt andet holdes konstant vil den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavenderne blive reduceret med 75 mio. kr. (31.12.2014: 69 mio.kr.). En ændring i den eksterne fundingrente på 10% vil påvirke den indregnede værdi med 5 mio.kr. (31.12.2014: 5 mio.kr.), mens en tilsvarende ændring i tabsandel vil påvirke den indregnede værdi med 51 mio. kr. (31.12.2014: 46 mio.kr.).

På posten "tilgodehavender målt til dagsværdi" er der som følge af værdiansættelsesmetoden forskel på transaktionsprisen og dagsværdien. Regnskabspraksis for reguleringen mellem de to værdier er, at forskellen indtægtsføres, når debtors betalingsevne/-vilje kan monitoreres typisk efter 30 dage. Herved sikres at der alene dagsværdireguleres på fordringer med en bonitet, som må vurderes at være tilfredsstillende for andre aktører på markedet.

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
29.922	34.464	Beregnet, ikke indtægtsført dagsværdiregulering 01.01.	67.452	53.930
-29.922	-34.464	Indtægtsført i året vedrørende primo	-67.452	-53.930
34.464	58.818	Beregnet, ikke indtægtsført dagsværdiregulering i året	101.341	67.452
34.464	58.818		101.341	67.452

Noter

34. Køb og salg af virksomheder

Selskabet har i 2015 erhvervet følgende virksomhed:

Navn	Primær aktivitet	Over- tagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemme- andel %
Møller Art A/S	Salg af livsstilsprodukter herunder gaveideer og boligindretning	01.09.2015	100,0	100,0

Fordeling af kostprisen på regnskabsposter:

	Dagsværdi t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	69
Indretning af lejede lokaler	546
Nøglepenge	10.897
Debitorer	105
Varelager	3.190
Likvider	2.625
Hensatte forpligtelser	-400
Selskabsskat	-2.397
Anden gæld	-7.066
	7.569
Opgjort goodwill	0
Betaling for erhvervet kapitalandel	7.569
Overtagne likvider og gæld til kreditinstitutter, jf ovenfor	-2.625
Likviditetseffekt, netto	4.944

Af koncernen resultat før skat for 2015 på 552,1 mio.dkk. kan +0,4 mio.dkk. henføres til indtægter generet af tilkøbene efter overtagelsen. Af koncernens nettoomsætning i 2015 på 1.870 mio.dkk kan ca. 15 mio.dkk. henføres til tilkøbene.

Koncernen har afholdt anskaffelsesomkostninger på 62 t.kr., der er indregnet i personaleomkostninger i resultatopgørelsen for 2015.

I overtagne nettoaktiver vedr. Møller Art A/S indgår tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en dagsværdi på 105 t.kr., der ligeledes er det kontraktlige tilgodehavende.

Noter

34. Køb og salg af virksomheder (fortsat)

Selskabet har i 2015 afhændet følgende virksomhed:

Navn	Primær aktivitet	Salgs- tidspunkt
Wupti.com A/S	Salg af forbrugerelektronik og husholdningsapparater i Danmark via internettet	20.07.2015

Salget kan specificeres således:

	t.kr.
Goodwill	85.167
Varemærke	16.250
Udviklingsomkostninger	8.706
Andre anlæg	211
Varebeholdinger	27.671
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.635
Udskudt skat	-3.197
Andre tilgodehavender og periodeafg.	7.823
Likvide beholdninger	5.790
Leverandørgæld	-34.736
Gæld til tilknyttet virksomhed	-10.000
Selskabsskat	-649
Anden gæld og periodeafg.	-9.971
	100.700
Avance	211.716
Salgspris modtaget kontant	312.416
Afhændede likvide beholdninger, netto	-5.790
Likviditetseffekt, netto	306.626

Avancen er indregnet således i resultatopgørelsen:

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Andre driftsindtægter		
Avance ved salg af Wupti.com A/S jf. ovenfor	211.716	0
Øvrige	201	0
	211.917	0

Noter

34. Køb og salg af virksomheder (fortsat)

Koncernen har i 2014 erhvervet følgende virksomheder:

Navn	Primær aktivitet	Over- tagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemme- andel %
Inspiration Holstebro	Salg af livsstilsprodukter herunder gaveideer og boligindretning	01.07.2014	100,0	100,0
Inspiration Lyngby	Salg af livsstilsprodukter herunder gaveideer og boligindretning	01.05.2014	100,0	100,0

Fordeling af kostprisen på regnskabsposter:

	Dagsværdi t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.000
Knowhow	1.200
Nøglepenge	3.730
Depositum	699
Varelager	3.192
Anden gæld	-191
Periodeafgrænsningsposter	-1.632
	7.998
Opgjort goodwill	2.870
Betaling for erhvervet kapitalandel	10.868
Overtagne likvider og gæld til kreditinstitutter, jf ovenfor	0
Likviditetseffekt, netto	10.868

Noter

34. Køb og salg af virksomheder (fortsat)

Ved overtagelsen er der betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi (goodwill) kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i den overtagne virksomhed og koncernens eksisterende aktiviteter, fremtidige vækstmuligheder samt virksomhedernes medarbejderstabe. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare. Goodwill forventes at være skattemæssigt fradragsberettiget.

Af koncernens resultat før skat for 2014 på 309 mio.dkk. kan 0,4 mio.dkk. henføres til indtægter generet af tilkøbene efter overtagelsen. Af koncernens nettoomsætning i 2014 på 1.955 mio.dkk kan ca. 22 mio.dkk. henføres til tilkøbene.

Noter

35. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Følgende parter har kontrol over 3C RETAIL A/S:

Niels Thorborg, Odense, ultimativ ejer

3C GROUPS A/S, Odense, hovedaktionær

Dattervirksomheder

For oversigt over dattervirksomheder henvises til note 17.

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen og moderselskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Koncern			
	Nøgle- personer i ledelsen t.kr.	Enheder med kontrol t.kr.	Andre nærtstående parter t.kr.	I alt t.kr.
2015				
Salg af varer	2	0	0	2
Salg af tjenesteydelser	0	586	282	868
Køb af tjenesteydelser	0	599	20.166	20.765
Vederlag mv. jf. note 6	11.715	0	0	11.715
Finansielle indtægter	0	19.761	12.600	32.361
Finansielle omkostninger	0	1.287	226	1.513
Tilgodehavender	0	656.363	78.092	734.454
Forpligtelser inkl. sambeskatningsbidrag	0	66.060	500	66.560
Udbytte	0	40.000	0	40.000
Eventualforpligtelser, jf note 30	0	0	0	0

Noter

	Koncern			
	Nøgle- personer i ledelsen t.kr.	Enheder med kontrol t.kr.	Andre nærtstående parter t.kr.	I alt t.kr.
35. Nærtstående parter (fortsat)				
2014				
Salg af varer	66	0	0	66
Salg af tjenesteydelser	0	552	475	1.027
Køb af tjenesteydelser	0	573	6.668	7.241
Vederlag mv. jf. note 6	12.253	0	0	12.253
Finansielle indtægter	0	19.342	13.410	32.752
Finansielle omkostninger	0	1.477	210	1.687
Tilgodehavender	0	656.813	78.681	735.494
Forpligtelser inkl. sambeskatningsbidrag	0	53.270	5.006	58.276
Udbytte	0	40.000	0	40.000
Eventualforpligtelser, jf note 30	0	0	93.401	93.401

	Moderselskab				
	Datter- virksom- heder t.kr.	Nøgle- personer i ledelsen t.kr.	Enheder med kontrol t.kr.	Andre nærtstående parter t.kr.	I alt t.kr.
2015					
Salg af varer	202.709	2	0	0	202.711
Køb af varer	20.118	0	0	0	20.118
Salg af tjenesteydelser	121.755	0	586	272	122.613
Køb af tjenesteydelser	1.435	0	599	20.166	22.200
Vederlag mv. jf. note 6	0	5.208	0	0	5.208
Finansielle indtægter	36.651	0	19.761	12.600	69.012
Finansielle omkostninger	3.236	0	1.287	145	4.668
Tilgodehavender	1.432.635	0	656.363	78.092	2.167.089
Forpligtelser inkl. sambeskatningsbidrag	67.152	0	66.060	500	133.712
Udbytte	42.136	0	40.000	0	82.136
Eventualforpligtelser, jf note 30	43.119	0	0	0	43.119

Noter

	Moderselskab				
	Datter- virksom- heder t.kr.	Nøgle- personer i ledelsen t.kr.	Enheder med kontrol t.kr.	Andre nærtstående parter t.kr.	I alt t.kr.
35. Nærtstående parter (fortsat)					
2014					
Salg af varer	230.737	66	0	0	230.803
Køb af varer	11.871	0	0	0	11.871
Salg af tjenesteydelser	103.393	0	552	475	104.420
Køb af tjenesteydelser	0	0	573	6.668	7.241
Vederlag mv. jf. note 6	0	5.505	0	0	5.505
Finansielle indtægter	37.789	0	19.342	13.410	70.541
Finansielle omkostninger	3.873	0	1.477	210	5.560
Tilgodehavender	1.218.522	0	656.813	78.681	1.954.016
Forpligtelser inkl. sambeskatningsbidrag	68.424	0	53.270	5.006	126.700
Udbytte	12.011	0	40.000	0	52.011
Eventualforpligtelser, jf note 30	141.712	0	0	0	141.712

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

36. Aktionærforhold

3C RETAIL A/S har registreret følgende aktionær med mere en 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:
3C GROUPS A/S, Odense

37. Begivenheder efter balancedagen

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

38. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har 11. februar 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges 3C RETAIL A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30. maj 2016.

Noter

39. Koncernforhold

Følgende selskaber indgår i konsolideringen for 3C RETAIL A/S-koncernen:

3C RETAIL A/S

D:E:R A/S

Thorn Sweden Holdings AB

Thorn Svenska AB

Thorn Norway Holdings AS

Thorn Norge AS

Thorn Norge Finans AS

Inspiration A/S

Møller Art A/S under likvidation

3C Inspiration ApS

Inspiration Sub Holding ApS

Mindste koncern hvori selskabet indgår: 3C GROUPS A/S-koncernen

Største koncern hvori selskabet indgår: NTH 2012 ApS-koncernen