



## Imerco A/S Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets  
generalforsamling  
den 31. maj 2019

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Chris Bigler", is written over a horizontal line.

Chris Bigler

Dirigent

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

Imerco A/S  
Smedeholm 16  
2730 Herlev

Telefon: 43 20 10 00  
Telefax: 43 20 10 01  
Hjemmeside: [www.imerco.dk](http://www.imerco.dk)  
E-mail: imerco@imerco.dk

CVR-nr.: 26 57 25 17  
Stiftet: 2002  
Hjemsted: Herlev

### Bestyrelse

Mikael Goldschmidt (Formand)  
Søren Bjørn Hansen (Næstformand)  
Anne-Sofie Rønnow Goldschmidt  
Majken Gisselbæk Pape  
Sofie Sine Lindahl-Jessen  
Jens Høgsted  
Lars Bjørnholt Bertelsen

### Direktion

Frederik Oluf Brønnum (Adm. direktør/CEO)  
Chris Bigler (Økonomidirektør/CFO)

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

Beløb i t.kr.	2018*	2017	2016	2015	2013/14
Antal måneder i regnskabsperioden	12	12	12	12	15
<b>Hovedtal</b>					
Omsætning	1.391.644	1.300.207	1.121.623	1.093.992	1.445.691
Bruttoresultat	602.054	579.321	508.211	505.492	680.057
EBITDA før særlige poster	141.429	62.496	68.143	82.575	138.863
Primært driftsresultat (EBIT)	-63.098	14.550	45.944	64.648	117.592
Resultat af finansielle poster	-44.910	-27.875	-14.215	-14.660	-17.919
Resultat	-84.078	-7.277	24.746	42.967	76.434
Langfristede aktiver	1.788.744	1.368.201	879.461	883.743	881.892
Kortfristede aktiver	662.507	670.504	606.140	572.070	600.795
Aktiver	2.451.251	2.038.705	1.485.601	1.455.813	1.482.687
Aktiekapital	97.000	96.876	96.876	96.876	96.876
Egenkapital	1.049.575	823.414	829.987	805.128	764.155
Langfristede forpligtelser	471.873	148.997	180.691	173.677	167.218
Kortfristede forpligtelser	929.803	1.066.294	474.923	477.008	551.314
Pengestrøm fra driftsaktivitet	195.869	96.794	36.282	52.431	229.177
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-33.579	-51.594	-16.759	-19.776	-27.492
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-129.634	-18.973	-12.785	-43.039	-90.524
Pengestrøm i alt	32.655	26.227	6.738	-10.384	111.161
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance	43,3%	44,6%	45,3%	46,2%	47,0%
EBITDA-margin før særlige poster	10,2%	4,8%	6,1%	7,5%	9,6%
Overskudsgrad	-4,5%	1,1%	4,1%	5,9%	8,1%
Egenkapitalandel	42,8%	40,4%	55,9%	55,3%	51,5%
Egenkapitalforrentning	-9,0%	-0,9%	3,0%	5,5%	10,5%
Gennemsnitligt antal ansatte	903	839	695	685	699

#### Nøgletalsdefinitioner

Bruttoavance: Bruttoresultat x 100 / Omsætning

EBITDA-margin før særlige poster: EBITDA før særlige poster x 100 / Omsætning

Overskudsgrad : Primært driftsresultat x 100 / Omsætning

Egenkapitalandel: Egenkapital, ultimo x 100 / Passiver, ultimo

Egenkapitalforrentning: Resultat x 100 / Egenkapital, gennemsnit primo og ultimo

\*Årets tal er med implementering af nye IFRS standarder, hvorfor historiktal ikke er sammenlignelige. Se anvendt regnskabspraksis for nærmere beskrivelse.

## Ledelsesberetning

### Regnskabsåret 2018

Imerco Holding A/S ("Imerco") regnskabsår 2018 omfatter perioden 1. januar – 31. december 2018. Anvendt regnskabspraksis er ændret med virkning pr. 1. januar 2018 således, at de nye regnskabsstandarder for leje og leasing (IFRS 16) samt indtægtskriterium (IFRS 15) er blevet implementeret. Effekten af ændringerne fremgår af note 1 på side 18.

#### Kort om Imerco

Imerco er Skandinaviens største butikskæde inden for køkkenudstyr, borddækning, gaver og boligtilbehør. Koncernen har i alt 176 butikker og en webshop i markant vækst. Koncernen omsætter samlet for knap 1,4 mia. kr. årligt og er et datterselskab i M. Goldschmidt Holding koncernen.

#### Ét brand og to butikskoncepter; Imerco og Imerco Home

**Imerco**-butikkerne har de kendte brands og egne varer til køkkenet, bordet og gaveartikler samt bestsellers inden for bolig, mens **Imerco Home** både har Imercos velkendte sortiment inden for køkken, bord og gaveartikler samt et større og mere udskifteligt sortiment fra kendte og nytænkende brands inden for bolig, design og indretning. Endelige har webshoppen **Imerco.dk** alle varer fra butikkerne og derudover et udvidet sortiment inden for alt til boligen såsom lamper, havemøbler mv.

#### Året i hovedtræk

Hovedtrækkene i årsregnskabet er:

- Omsætningen er steget med 91 mio. kr. til 1.393 mio. kr. med markant salgsvækst online på 50% mod året før.
- Bruttoresultatet er vokset med 23 mio. kr. til 602 mio. kr.
- Arbejdskapitalen er forbedret med 56 mio. kr.
- Omkostningerne er negativt påvirket af store engangsomkostninger relateret til integration af Inspiration og rebranding til Imerco Home samt afvikling af tabsgivende butikker.
- Driftsindtjeningen (EBITDA før særlige poster) er steget til 141 mio. kr., men er kraftigt påvirket af de nye regnskabsstandarder.
- Årets resultat falder til -84 mio. kr. påvirket af integrationsomkostninger, realisering af varelager, tabt butiksomsætning henover sommeren samt nye regnskabsstandarder.
- Imercos egenkapital udgør 1.050 mio. kr.

#### Udvikling i året

Omsætningen steg i året med 91 mio. til knap 1,4 mia. kr., og driftsindtjeningen (EBITDA før særlige poster) steg med 79 mio. til 141 mio. og er væsentligt påvirket af nye regnskabsstandarder. Årets resultat lander på -84 mio. kr. Resultatet er kraftigt påvirket af store engangsomkostninger relateret til integration af Inspiration, et fald i bruttomarginen på 1,3%-point, som primært kan relateres til realisering af ukurante varer for 80 mio. kr. overtaget sammen med Inspiration-butikkerne samt overgang til nye regnskabsstandarder.

Resultatudviklingen i 2018 er ligeledes væsentligt påvirket af den usædvanligt lange og varme sommer. Imerco tabte henover sommeren over 44 mio. kr. i omsætning sammenlignet med året før.

I februar 2018 rebrandede Imerco alle de tidligere Inspiration-butikker og omdannede i alt 37 butikker til Imerco Home-butikker. Henover året er der åbnet og konverteret yderligere 12

## Ledelsesberetning

butikker, så der i alt findes 176 butikker fordelt på 128 Imerco og 48 Imerco Home-butikker samt Imercos webshop Imerco.dk.

Kæden arbejder løbende på at udvikle og optimere butikksnetværket, således man altid har de bedste placeringer. Imerco har i 2018 lukket syv dårligt placerede og tabsgivende butikker og åbnet tre nye i hhv. Esbjerg Storcenter, Strædet i Køge og på Lyngby Hovedgade.

Imerco har en stærk hovedaktionær, som støtter op om den ekspansive- og langsigtede strategi. Man vil fortsat investere i at udvikle kæden til glæde for kunderne.

### Integrationen af Inspiration-butikker

Efter købet af Inspiration i efteråret 2017, blev 2018 et år, der var præget af integration og tilpasninger til den nye kædestruktur med de to butikskoncepter Imerco og Imerco Home. Det langstrakte forløb op til opkøbet af Inspiration, helt konkret grundet konkurrencemyndighedernes lange behandlingstid, gjorde, at Inspiration-butikkerne var inde i en meget negativ udvikling på overtagelsesdagen, som skulle vendes rundt. På den baggrund har Imerco brugt ekstraordinært mange ressourcer, kræfter og økonomi på at få Inspiration-butikkerne integreret i koncernen.

### Imercos digitale transformation - Massiv onlineudvikling og nyt centrallager

Imerco vurderer, at nøglen til fremtidens detailhandel ligger i den rigtige balance og samspil mellem fysiske butikker og online-shopping. Imerco vil skabe et unikt samspil mellem fysiske butikker, webshop og sociale medier, hvor koncernen, som ingen anden i branchen, kan byde kunderne velkomne med endnu bedre rådgivning, endnu bedre service, endnu flere produkter og endnu mere konkurrencedygtige priser. Imerco har i 2018 investeret et tocifret millionbeløb i online udvikling, og en ekspansiv omnichannel-strategi er blevet sat i værk.

Imerco tog i efteråret 2018 et nyt 12.600 m<sup>2</sup> højloftet og topmoderne lager i Vallensbæk i brug, således kæden er rustet til at varetage fremtidens logistikbehov, herunder evnen til at skalere i forhold til den forventede vækst i den digitale omsætning.

Imerco lancerede i 1. kvartal 2019 levering af web-ordrer direkte fra leverandørens lager til Imercos kunder, og kan ad den vej tilbyde kunderne et meget større sortiment uden at øge pengebindingen i varelager.

Imerco vil igen i 2019 investere et tocifret millionbeløb i den digitale transformation. Seks centrale tiltag skal være med til at skabe Imercos digitale transformation. 1) Imercos webshop Imerco.dk, 2) Imercos kundeklub, Imerco+, der er en af Danmarks største med mere end 1,2 mio. medlemmer, 3) Omnichannel features (butik og online integration), 4) Organisering, 5) Tekniske platforme (IT) og 6) Logistikeffektivitet.

### Nye ansigter i bestyrelse og direktion

Mikael Goldschmidt, der ejer 97,3 pct. af Imerco, vendte i efteråret 2018 tilbage som bestyrelsesformand. I forlængelse heraf er der sket udskiftninger i bestyrelsen, som nu består af; Næstformand Søren Bjørn Hansen (uændret), Deputy CEO hos MGH, Sofie Lindahl-Jessen, CEO hos Sportmaster (ny), Majken Pape, adm. dir. hos Skousen (ny), Jens Høgsted (ny), Anne-Sofie Rønnov Goldschmidt (ny) og Lars Bertelsen (uændret).

Der har også været en udskiftning i direktionen, hvor Chris Bigler er tiltrådt som ny økonomidirektør/CFO pr. 1. marts 2019.

## Ledelsesberetning

### **Imerco er kommet godt fra start i 2019**

I 2019 forventes driftsresultatet (EBITDA) at blive forbedret med 50 – 90 mio. kr. i forhold til regnskabsåret 2018, og målet er et positivt resultat efter skat. Resultaterne af de igangsatte tiltag ses allerede i resultaterne i starten af 2019. Den digitale forretning fortsætter sin vækst, mens butikkernes omsætning er på niveau med sidste år korrigeret for ændret markedsføringsaktivitet. Bruttomarginen er øget markant med over 2%-point, omkostningerne er optimeret, og driftsindtjeningen er som følge deraf forbedret.

### **Begivenheder efter årsregnskabs afslutning**

Der er ikke indtruffet begivenheder, der påvirker regnskabet.

### **Samfundsansvar**

#### **Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99a**

For Imerco A/S redegørelse for samfundsansvar henvises til ledelsesberetningen for Imerco Holding 2018.

#### **Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99b**

##### *Måltal for bestyrelsen*

Imerco A/S har i dag ligelig kønsfordeling i bestyrelsen jf. Erhvervsstyrelsens vejledning.

##### *Politik for at øge andelen af kvinder på koncernens øvrige ledelsesniveauer*

Selskabet har opnået ligelig fordeling på øvrige ledelseslag, hvorfor der ikke er opstillet og redegjort for en politik til øgning af de underrepræsenterede køn.

## **Aktionærinformation**

### **Aktionærer, kapital og stemmer**

Selskabet er 100 % ejet af Imerco Holding A/S

Selskabets aktiekapital på 97 mio. kr. består af 97.000.000 stk. aktier med hver 1 stemme.

### **Udbytte**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2018.

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Imerco A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

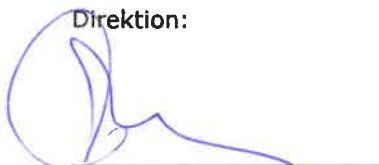
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 14. maj 2019

Direktion:

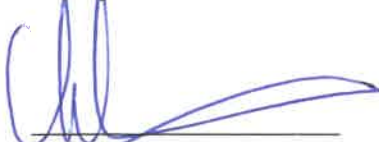


Frederik Oluf Brønnum  
Adm. direktør/CEO



Chris Bigler  
Økonomidirektør/CFO

Bestyrelse:



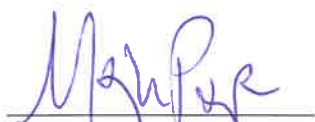
Mikael Goldschmidt  
Formand



Søren Bjørn Hansen  
Næstformand



Anne-Sofie Rønnov  
Goldschmidt



Majken Gisselbæk Pape



Sofie Sine Lindahl-Jessen



Jens Høgsted



Lars Bjørnholt  
Bertelsen

## Påtegninger

### Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejeren i Imerco A/S

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Imerco A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapital-opgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

#### Grundlag for konklusion

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

#### Ledelsens ansvar for regnskabet

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



## Påtegninger

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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


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

## Påtegninger

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

København, den 14. maj 2019

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor  
Mne9777



René Otto Poulsen  
statsautoriseret revisor  
mne26718

## Årsregnskab

### Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

Beløb i t.kr.

	Note	2018	2017
Omsætning		1.391.644	1.300.207
Vareforbrug	3	-789.590	-720.886
<b>Bruttoresultat</b>		<b>602.054</b>	<b>579.321</b>
Andre eksterne omkostninger		-162.193	-262.573
Personaleomkostninger	4	-298.432	-254.252
<b>Driftsresultat før af-, nedskrivninger og særlige poster (EBITDA før særlige poster)</b>		<b>141.429</b>	<b>62.496</b>
Særlige poster	4,5	-23.770	-19.833
<b>Driftsresultat før af-, nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>117.659</b>	<b>42.663</b>
Afskrivninger	6	-180.757	-28.113
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>		<b>-63.098</b>	<b>14.550</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	15	1.162	3.750
Finansielle indtægter	7	5.806	3.675
Finansielle omkostninger	8	-50.716	-31.550
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>-106.846</b>	<b>-9.575</b>
Skat af resultat	9	22.768	2.298
<b>Resultat</b>		<b>-84.078</b>	<b>-7.277</b>

## Årsregnskab

### Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december 2018

Beløb i t.kr.

	2018	2017
<b>Resultat</b>	<b>-84.078</b>	<b>-7.277</b>
<b>Beløb der kan recirkuleres til resultatopgørelsen</b>		
<i>Sikring af pengestrømme:</i>		
Værdiregulering af sikringskontrakter	1.082	903
<b>Anden totalindkomst før skat</b>	<b>1.082</b>	<b>903</b>
Skat af anden totalindkomst	-238	-199
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>844</b>	<b>704</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>-83.234</b>	<b>-6.573</b>

## Årsregnskab

### Balance pr. 31. december 2018

Beløb i t.kr.

<b>Aktiver</b>	Note	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Goodwill	10	1.086.974	1.081.824
Andre immaterielle aktiver	11	42.388	50.025
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>1.129.362</b>	<b>1.131.849</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12	54.607	46.917
Indretning af lejede lokaler	13	39.257	36.555
Leasingaktiver	14	455.789	0
<b>Materielle aktiver</b>		<b>549.653</b>	<b>83.472</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	15	78.128	76.966
Deposita		31.601	38.764
Andre tilgodehavender		0	37.150
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>109.729</b>	<b>152.880</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>1.788.744</b>	<b>1.368.201</b>
Varebeholdninger	17	377.712	400.894
Tilgodehavender	18	50.460	82.060
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber		45.719	40.084
Periodeafgrænsningsposter	19	14.683	6.188
Likvide beholdninger		173.933	141.278
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>662.507</b>	<b>670.504</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.451.251</b>	<b>2.038.705</b>

## Årsregnskab

### Balance pr. 31. december 2018

Beløb i t.kr.

<b>Passiver</b>	Note	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Aktiekapital	20	97.000	96.876
Overført resultat		952.908	727.715
Reserve for sikringstransaktioner		-333	-1.177
<b>Egenkapital</b>		<b>1.049.575</b>	<b>823.414</b>
Udskudt skat	16	30.836	17.297
Kreditinstitutter	22	101.700	131.700
Leasingforpligtelser	14	329.212	0
Andre hensatte forpligtelser	26	10.125	0
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>471.873</b>	<b>148.997</b>
Kreditinstitutter	22	263.662	168.247
Leasingforpligtelser	14	145.018	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	23	456.851	439.261
Gæld til tilknyttede selskaber		20.532	394.017
Kontraktforpligtelser	24	43.740	0
Periodeafgrænsningsposter	25	0	64.769
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>929.803</b>	<b>1.066.294</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>1.401.676</b>	<b>1.215.291</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.451.251</b>	<b>2.038.705</b>

## Årsregnskab

### Egenkapitaloppgørelse pr. 31. december 2018

Beløb i t.kr.

	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for sikrings- trans- aktioner	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>96.876</b>	<b>734.992</b>	<b>-1.881</b>	<b>829.987</b>
Resultat	0	-7.277	0	<b>-7.277</b>
Anden totalindkomst	0	0	704	<b>704</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017</b>	<b>0</b>	<b>-7.277</b>	<b>704</b>	<b>-6.573</b>
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>96.876</b>	<b>727.715</b>	<b>-1.177</b>	<b>823.414</b>
Effekt af praksisændring	0	-13.638	0	<b>-13.638</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	<b>0</b>	<b>-13.638</b>	<b>0</b>	<b>-13.638</b>
Resultat	0	-84.078	0	<b>-84.078</b>
Gældskonvertering	124	322.909	0	<b>323.033</b>
Anden totalindkomst	0	0	844	<b>844</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018</b>	<b>124</b>	<b>238.831</b>	<b>844</b>	<b>239.799</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>97.000</b>	<b>952.908</b>	<b>-333</b>	<b>1.049.575</b>

## Årsregnskab

### Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018

Beløb i t.kr.

	Note	2018	2017
Primært driftsresultat (EBIT)		-63.098	14.550
Af- og nedskrivninger		180.757	28.113
Andre ikke kontante driftsposter, netto		23.493	-1.630
Ændring i driftskapital	27	63.558	71.002
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>204.710</b>	<b>112.035</b>
Renteindbetalinger og lignende		5.806	3.675
Renteudbetalinger og lignende		-35.829	-31.550
Betalte renter, leasingforpligtelser		-14.887	0
Betalt selskabsskat		36.069	12.634
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>195.869</b>	<b>96.794</b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver		-40.742	-26.238
Køb af virksomhed		0	-25.238
Regulering deposita		7.163	-118
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>-33.579</b>	<b>-51.594</b>
Afdrag på lån fra kreditinstitutter		-30.000	-30.000
Ændring af kassekredit		95.415	60.665
Afdrag på leasingforpligtelser		-125.325	0
Ændring af tilgodehavender og gæld til tilknyttede virksomheder		-69.725	-49.638
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-129.634</b>	<b>-18.973</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>32.655</b>	<b>26.227</b>
Likvider, primo		141.278	114.604
Likvider tilkøbt virksomhed		0	447
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>173.933</b>	<b>141.278</b>



## Årsregnskab

### Oversigt over noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Vareforbrug
- 4 Personalemkostninger og medarbejderforhold
- 5 Særlige poster
- 6 Afskrivninger
- 7 Finansielle indtægter
- 8 Finansielle omkostninger
- 9 Skat af resultat
- 10 Goodwill
- 11 Andre immaterielle aktiver
- 12 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
- 13 Indretning af lejede lokaler
- 14 Leasing
- 15 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 16 Udskudt skat
- 17 Varebeholdninger
- 18 Tilgodehavender
- 19 Periodeafgrænsningsposter
- 20 Aktiekapital
- 21 Resultatdisponering
- 22 Kreditinstitutter
- 23 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
- 24 Kontraktforpligtelser
- 25 Periodeafgrænsningsposter
- 26 Andre hensatte forpligtelser
- 27 Ændring i driftskapital
- 28 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet
- 29 Eventualposter og sikkerhedsstillelser
- 30 Kontraktlige forpligtelser
- 31 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 32 Afledte finansielle instrumenter
- 33 Nærtstående parter og ejerforhold
- 34 Honorar til valgte revisorer
- 35 Begivenheder efter balancedagen

# Årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

Årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2018 for Imerco A/S, der omfatter både årsregnskab for modervirksomheden og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra hvor IFRS specifikt kræver anvendelse af dagsværdi.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med standarder og fortolkningsbidrag der gælder for regnskabsår der påbegyndes 1. januar 2018. Imerco A/S har herudover med virkning fra 1. januar 2018 førtidsimplementeret den nye leasingstandard IFRS 16.

Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke jf. omtalen heraf i afsnittet "Ændring af anvendt regnskabspraksis" nedenfor.

#### Koncernregnskab

Selskabet har valgt ikke at aflægge koncernregnskab med henvisning til årsregnskabslovens § 112 stk. 1, jf. IFRS-bekendtgørelsens § 8. Årsregnskabet for Imerco A/S indgår i koncernregnskabet for Imerco Holding A/S, Smedeholm 16, 2730 Herlev, CVR-nr. 26 65 98 68.

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende nye regnskabsstandarder:

- IFRS 9 Finansielle instrumenter
- IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder
- IFRS 16 Leasingkontrakter (førtidsimplementering)
- Øvrige standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2018

#### Effekt af IFRS 9 Finansielle instrumenter

Implementeringen af IFRS 9 har medført følgende ændringer i anvendt regnskabspraksis:

- Finansielle aktiver der måles til amortiseret kostpris nedskrives i overensstemmelse med IFRS 9 fra og med 1. januar 2018 efter en forventet tabsmodel. Tidligere blev tab indregnet når der var objektive indikationer på tab. For aktiver hvor det er muligt eller påkrævet, foretages der nedskrivninger efter den simplificerede forventet tabsmodel. For øvrige aktiver anvendes den generelle tabsmodel.
- Koncernen måler visse finansielle forpligtelser til dagsværdi. I overensstemmelse med IFRS 9 indregnes den del af dagsværdireguleringen der knytter sig til koncernens egen kreditværdighed i anden totalindkomst. Tidligere blev dagsværdireguleringer knyttet til koncernens egen kreditværdighed indregnet i resultatopgørelsen.

Overgangen til IFRS 9 har alene haft en ubetydelig effekt på indregning og måling i regnskabet pr. 1. januar 2018 og i 2018, og åbningsbalancen er som følge heraf ikke korrigeret.

# Årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

#### *IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder*

Implementeringen af IFRS 15 har ændret på indregningstidspunktet for en mindre del af koncernens nettoomsætning, idet fortolkningen af IFRS 15 i forhold til koncernens indregning af nettoomsætning fra udstedte gavekort mv. vedrørende detailhandel, har udskudt indregningstidspunktet i forhold til tidligere principper. Implementeringen har endvidere medført ændrede klassifikationer i balancen, herunder er visse forpligtelser knyttet til omsætningen i balancen klassificeret som "kontraktforpligtelser" og "Leverandør- og andre gældsforpligtelser", mod tidligere som "periodeafgrænsningsposter".

Implementeringen af IFRS 15 er foretaget med tilbagevirkende kraft, dog uden tilpasning af sammenligningstal i henhold til overgangsbestemmelserne i IFRS 15.

Den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS 15 på koncernens totalindkomstopgørelse for 2018 og balance pr. 1. januar 2018 og pr. 31. december 2018 fremgår af tabellerne i afsnittet "Effekt af ændring af regnskabspraksis" nedenfor.

#### *IFRS 16 Leasingkontrakter (førtidsimplementering)*

Imerco A/S har med virkning fra 1. januar 2018 førtidsimplementeret IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17. Implementeringen har, bortset fra få undtagelser, medført, at koncernen indregner alle leasingaftaler og leasingforpligtelser i balancen.

Hovedparten af koncernens leasingaftaler knytter sig til huslejekontrakter. Koncernen har foretaget en individuel vurdering af alle huslejekontrakter for at fastlægge den forventede lejeperiode, under samtidig hensyntagen til uopsiglighedsbestemmelser i huslejekontrakterne.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv. Det vægtede gennemsnit for den alternative lånerente udgør 3,0 %.

Pr. 31. december 2017 udgør de operationelle minimums leje- og leasingforpligtelser opgjort efter IAS 17 367,9 mio. kr. Den tilbagediskonterede værdi heraf pr. 1. januar 2018 udgør ca. 350,3 mio. kr. Den efter IFRS 16 opgjorte leasingforpligtelse indregnet i balancen pr. 1. januar 2018 udgør 591,2 mio. kr. og overstiger dermed de opgjorte minimums leje- og leasingydelser pr. 1. januar 2018 med 240,9 mio. kr. Forskellen skyldes i det væsentligste at de forventede huslejeperioder opgjort i henhold til IFRS 16 overstiger de huslejeperioder der tidligere er opgjort i henhold til IAS 17 og som alene udtrykte lejeperioderne frem til det tidligste tidspunkt for lejekontrakternes ophør.

Den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS 16 på koncernens totalindkomstopgørelse for 2018 og balance pr. 1. januar 2018 og pr. 31. december 2018 fremgår af tabellerne i afsnittet "Effekt af ændring af regnskabspraksis" nedenfor

# Årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

*Øvrige standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2018*

Øvrige standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2018 og forventes ikke at påvirke koncernen fremover.

*Effekt af ændring af regnskabspraksis.*

Den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS 15 og IFRS 16 på koncernens totalindkomstopgørelse for 2018 og balance pr. 1. januar 2018 og pr. 31. december 2018 fremgår af følgende tabeller:

#### TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	1. januar - 31. december 2018			Ny regnskabs- praksis t.kr.
	Hidtidig regn- skspraksis t.kr.	Effekt af praksis- ændring IFRS 15 t.kr.	Effekt af praksis- ændring IFRS 16 t.kr.	
Nettoomsætning	1.392.196	(552)		1.391.644
Andre eksterne omkostninger	(301.616)		139.423	(162.193)
Øvrige poster	(1.088.022)			(1.088.022)
<b>Driftsresultat før af-, nedskrivninger og særlige poster (EBITDA før særlige poster)</b>	<b>2.558</b>	<b>(552)</b>	<b>139.423</b>	<b>141.429</b>
Særlige poster	(23.770)			(23.770)
<b>Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>(21.212)</b>	<b>(552)</b>	<b>139.423</b>	<b>117.659</b>
Af- og nedskrivninger	(37.987)		(142.770)	(180.757)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(59.199)</b>	<b>(552)</b>	<b>(3.347)</b>	<b>(63.098)</b>
Andre finansielle omkostninger	(35.829)		(14.887)	(50.716)
Øvrige poster	6.968			6.968
<b>Resultat før skat</b>	<b>(88.060)</b>	<b>(552)</b>	<b>(18.234)</b>	<b>(106.846)</b>
Skat af årets resultat	18.636	121	4.011	22.768
<b>Koncernens resultat</b>	<b>(69.424)</b>	<b>(431)</b>	<b>(14.223)</b>	<b>(84.078)</b>
Anden totalindkomst	1.082			1.082
Skat af anden totalindkomst	(238)			(238)
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>844</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>844</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>(68.580)</b>	<b>(431)</b>	<b>(14.223)</b>	<b>(83.234)</b>

# Årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### BALANCE

	Pr. 1. januar 2018			
	Hidtidig regnskabspraksis t.kr.	Effekt af praksis-ændring IFRS 15 t.kr.	Effekt af praksis-ændring IFRS 16 t.kr.	Ny regnskabspraksis t.kr.
<b>Aktiver</b>				
Langfristede aktiver	1.368.201		591.207	1.959.408
Kortfristede aktiver	670.504			670.504
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.038.705</b>	<b>0</b>	<b>591.207</b>	<b>2.629.912</b>
<b>Passiver</b>				
Egenkapital, moderselskabets aktionærer	823.414	(13.638)		809.776
Egenkapital, minoritetsaktionærer	0			0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>823.414</b>	<b>(13.638)</b>	<b>0</b>	<b>809.776</b>
Udskudt skat	17.297	(3.847)		13.450
Leasingforpligtelser			468.646	468.646
Øvrige langfristede forpligtelser	131.700			131.700
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>148.997</b>	<b>(3.847)</b>	<b>468.646</b>	<b>613.796</b>
Leverandør- og andre gældsforpligtelser	439.261	44.972	(1.975)	482.258
Leasingforpligtelser			124.536	124.536
Kontraktforpligtelser	0	37.282		37.282
Udskudte indtægter	64.769	(64.769)		0
Øvrige kortfristede forpligtelser	562.264			562.264
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.066.294</b>	<b>17.485</b>	<b>122.561</b>	<b>1.206.340</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.215.291</b>	<b>13.638</b>	<b>591.207</b>	<b>1.820.136</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.038.705</b>	<b>0</b>	<b>591.207</b>	<b>2.629.912</b>

# Årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### BALANCE

	Pr. 31. december 2018			Ny regnskabs- praksis t.kr.
	Hidtidig regn- skspraksis t.kr.	Effekt af praksis- ændring IFRS 15 t.kr.	Effekt af praksis- ændring IFRS 16 t.kr.	
<b>Aktiver</b>				
Langfristede aktiver	1.340.307		448.437	1.788.744
Kortfristede aktiver	662.507			662.507
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.002.814</b>	<b>0</b>	<b>448.437</b>	<b>2.451.251</b>
<b>Passiver</b>				
Egenkapital, moderselskabets aktionærer	1.077.865	(14.068)	(14.223)	1.049.575
Egenkapital, minoritetsaktionærer	0			0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.077.865</b>	<b>(14.068)</b>	<b>(14.223)</b>	<b>1.049.575</b>
Udskudt skat	38.815	(3.968)	(4.011)	30.836
Leasingforpligtelser			329.212	329.212
Øvrige langfristede forpligtelser	111.825			111.825
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>150.640</b>	<b>(3.968)</b>	<b>325.201</b>	<b>471.873</b>
Leverandør- og andre gældsforpligtelser	439.397	35.138	(7.559)	466.976
Leasingforpligtelser			145.018	145.018
Kontraktforpligtelser	0	43.740		43.740
Udskudte indtægter	60.842	(60.842)		0
Øvrige kortfristede forpligtelser	274.069			274.069
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>774.308</b>	<b>18.036</b>	<b>137.459</b>	<b>929.803</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>924.948</b>	<b>14.068</b>	<b>462.660</b>	<b>1.401.676</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.002.814</b>	<b>0</b>	<b>448.437</b>	<b>2.451.251</b>

Overgangen vedrørende IFRS 15 har ikke påvirket pengestrømsopgørelsen. Vedrørende effekten på pengestrømsopgørelsen fra IFRS 16 henvises til Pengestrømsopgørelsen, hvor betalte renter og afdrag vedrørende leasingforpligtelser er præsenteret særskilt under henholdsvis pengestrømme fra driftsaktivitet og pengestrømme fra finansieringsaktivitet. Afdrag på leasingforpligtelser indgår i pengestrømme fra finansieringsaktivitet med t.kr. -125.325, hvoraf t.kr. -124.536 i henhold til tidligere regnskabspraksis ville være præsenteret under pengestrømme fra driftsaktivitet.

#### 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

# Årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

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. Omstruktureringssomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

#### **Omgøring af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. 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 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 sammen med de sikrede transaktioner.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatet 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 direkte på egenkapitalen eller anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte på henholdsvis egenkapitalen og anden totalindkomst.

# Årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

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

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

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

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Imerco A/S indgår i sambeskatningen med M. Goldschmidt Holding A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

#### **Leasing gældende efter 1. januar 2018**

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale får stillet et identificerbart aktiv til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.





# Årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

#### Resultatopgørelsen

##### Omsætning

Nettoomsætning vedrører i det væsentligste salg af handelsvarer.

Selskabets salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Ved salg af handelsvarer overgår kontrollen til kunden sædvanligvis på leveringstidspunktet. I forbindelse med indregning af salg af handelsvarer indregnes en forpligtelse vedrørende forventede returvarer, som modregnes i nettoomsætningen. Udstedte tilgodebeviser indregnes i nettoomsætningen i takt med kundens forbrug sammen med en forholdsmæssig andel af tilgodebeviser, der ikke forventes forbrugt af kunden. I det omfang kunden i forbindelse med salg opnår bonuspoint i henhold til loyalitetsprogrammer allokteres en forholdsmæssig andel af salgsvederlaget til en kontraktforpligtelse, der indregnes i balancen og efterfølgende indregnes i nettoomsætningen i takt med kundens forbrug af pointene eller ved udløb.

##### Vareforbrug

Vareforbruget omfatter omkostninger til årets varekøb tillagt forskydninger på handelsvarelagrene for at opnå årets nettoomsætning. Vareforbruget indregnes efter fradrag af leverandørrabatter og -bonus.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, markedsføring, samt øvrige omkostninger til drift og vedligeholdelse.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, pensionsbidrag, sociale omkostninger til selskabets medarbejdere samt uddannelse, fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Særlige poster

Særlige poster er omkostninger som ikke direkte kan henføres til selskabets ordinære aktiviteter. Disse omkostninger medtages i resultatopgørelsen og inkluderer omstrukturering og andre poster af ikke ordinær karakter. Særlige poster oplyses derfor separat, med henblik på at give en sammenlignelig præsentation af de ordinære aktiviteter.

##### Resultat af kapitalandele

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser.

# Årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

#### Balancen

##### Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning i balancen til kostpris jf. beskrivelsen under afsnittet om virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

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. nedenfor.

##### Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger og afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør 7-10 år.

##### Materielle aktiver

Materielle aktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler, og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket dets restværdi. Restværdien er det forventede beløb som vil kunne opnås ved salg af et tilsvarende aktiv, der allerede har den alder og stand, som aktivet forventes at have efter endt brugstid.

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

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 3-5 år
- Indretning af lejede lokaler, 3-5 år

Forventede brugstider for andre anlæg, driftsmidler og inventar udgør 3-5 år for en ikke væsentlig del af koncernens aktiver. Indretning af lejede lokaler afskrives maksimalt over den aftalte lejeperiode.

##### Nedskrivning af goodwill, andre immaterielle aktiver og materielle aktiver

Genindvindingsværdien for goodwill opgøres årligt ved udgangen af regnskabsåret med henblik på at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf. Genindvindingsværdien opgøres, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere.

For andre immaterielle aktiver og materielle aktiver vurderes det ved udgangen af regnskabsåret, om der er indikationer på værdiforringelse. Kun hvis dette er tilfældet, opgøres genindvindingsværdien for disse aktiver. Hvis den regnskabsmæssige værdi er højere end den opgjorte genindvindingsværdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

# Årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

Genindvindingsværdien opgøres til den højeste værdi af henholdsvis kapitalværdien og aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi. Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Nedskrivninger indregnes i resultatet under posten 'Af- og nedskrivninger'. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i årsregnskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 1. Har moderselskabet en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Deposita

Deposita kan henføres til indbetalte depositum for kædens lejemaal. Deposita er indregnet til kurs 100.

#### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender gældende fra 1. januar 2018

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter en forventet tabsmodel, hvorefter forventet tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen.

For tilgodehavender hvor det er muligt eller påkrævet, anvendes den simplificerede tabsmodel, hvor det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid indregnes straks. For øvrige tilgodehavender anvendes den generelle tabsmodel, hvor forventet tab som udgangspunkt opgøres som det forventede tab i de

# Årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

kommende 12 måneder, og alene hvis det vurderes at der er sket en stigning i kreditrisikoen, opgøres det forventede tab baseret på tilgodehavendets samlede levetid.

#### Tilgodehavender gældende før 1. januar 2018

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. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivning foretages på individuelt niveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Medarbejderforpligtelser

Medarbejderforpligtelser omfatter medarbejderes optjente ret til at holde betalt ferie efter balancedagen. Forpligtelsen indregnes på grundlag af de pr. balancedagen optjente feriedage.

Selskabet har indgået pensionsaftaler vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor der løbende indbetales faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber. Selskabet har ikke indgået ydelsesbaserede pensionsordninger.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Skønnede omkostninger, der forventes afviklet senere end et år efter balancedagen, måles til nutidsværdi. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger i forbindelse med istandsættelse af lejemål ved fraflytning, og er baseret på forventede omkostninger med udgangspunkt i lejemålenes aktuelle indretning og stand. Forpligtelserne er tilbagediskonteret til nutidsværdi.

#### Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld samt anden gæld. Alle finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi, hvilket sædvanligvis svarer til det modtagne provenu, fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at eventuel forskel mellem værdien ved første indregning og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

# Årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

#### **Leasing før 2018**

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle. Selskabet har ingen finansielle leasingaftaler.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle anlægsaktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### **Kontraktforpligtelser**

Kontraktforpligtelser omfatter returneringsforpligtelser vedrørende varer, som forventes taget retur baseret på erfaringer om faktiske returneringsprocenter, forpligtelser vedrørende udstede tilgodebeviser samt forpligtelser vedrørende optjente point i henhold til loyalitetsprogrammer. Kontraktforpligtelser vedrørende returneringsforpligtelser måles til salgsprisen for de underliggende varer. Kontraktforpligtelser vedrørende tilgodebeviser måles til værdien af de udstedte tilgodebeviser med fradrag af kundens forbrug og en forholdsmæssig andel af tilgodebeviser, der ikke forventes brugt. Kontraktforpligtelser vedrørende optjente point i henhold til loyalitetsprogrammer består af det ved salget allokerede beløb med fradrag af kundens forbrug af pointene mm.

#### **Periodeafgrænsningsposter før 2018**

Periodeafgrænsningsposter omfatter udskudte indtægter og modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Modtagne betalinger for gavekort og tilgodebeviser omfatter den del af udstedte gavekort og tilgodebeviser som forventes indløst inden for gavekortets og tilgodebevisets gyldighedsperiode.

Opsparede bonuspoint vedrørende kundeklub omfatter den del af bonuspoint som forventes indløst inden for bonuspointenes gyldighedsperiode.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning. Likvider omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som resultat af primær drift reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital, modtagne og betalte renter inkl. renteelement af leasingforpligtelser samt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt udvikling, køb, forbedringer og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, leasingforpligtelser og betaling af udbytte.

# Årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

#### **Standarder og fortolkningsbidrag der endnu ikke er trådt i kraft**

På tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten for 2018 er der udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der først træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder efter 1. januar 2019. Disse standarder og fortolkningsbidrag er således ikke obligatoriske for koncernen ved udarbejdelsen af årsregnskabet og koncernregnskabet for 2018. Ledelsen forventer at implementere de nye standarder og fortolkningsbidrag, når disse bliver obligatoriske, bortset fra IFRS 16 Leasing, som er førtidsimplementeret pr. 1. januar 2018. Ingen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Imerco A/S.

# Årsregnskab

## Noter

### 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

---

#### Skønsmæssig usikkerhed

Ved indregning og måling af poster i regnskabet er det i visse tilfælde nødvendigt at foretage vurderinger og skøn samt at opstille forudsætninger om fremtidige begivenheder. Disse skøn og forudsætninger baseres på historiske erfaringer og andre relevante faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige under de givne omstændigheder, men som i sagens natur er usikre eller uforudsigelige. De faktiske udfald kan derfor afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og vurderinger samt de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringerne finder sted, og fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringerne påvirker disse.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsafslæggelsen, foretages bl.a. ved test af behovet for nedskrivning af goodwill og ved opgørelse af udskudte skatteaktiver samt forventede indtægter vedrørende tilgodebeviser.

#### Nedskrivningstest for goodwill

Fastlæggelse af nedskrivningsbehovet for goodwill kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til. Opgørelsen af kapitalværdien fordrer et skøn over de forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed og fastlæggelse af en diskonteringsssats. Disse skøn er forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer heri kan have væsentlig indvirkning på årsrapporten.

For nærmere beskrivelse af anvendte forudsætninger, diskonteringsssatser mv. ved opgørelsen af kapitalværdien af de definerede pengestrømsfrembringende enheder henvises til note 10.

Den bogførte værdi af goodwill udgør t.kr. 1.086.974 pr. 31.12.2018 og t.kr. 1.081.824 pr. 31.12.2017.

#### Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Selskabet er sambeskattet med andre selskaber og vurderingen af det udskudte skatteaktiv omfatter muligheden for refusion, såfremt underskud udnyttes af andre selskaber.

#### Leasing

Imerco A/S har med virkning fra 1. januar 2018 førtidsimplementeret IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17.

Hovedparten af koncernens leasingaftaler knytter sig til huslejekontrakter vedrørende detailhandelsaktiviteter. Leasingperioden på kontrakterne omfatter leasingaftalernes uopsigelige periode, og yderligere perioder, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, idet hovedparten af koncernens huslejekontrakter er omfattet af erhvervslejelovens regler for beskyttelse af lejer. Ved vurderingen af leasingperioden er foretaget en individuel vurdering af alle huslejekontrakter.



## Årsregnskab

### Noter

#### 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat

---

##### **Indregning af omsætning vedrørende tilgodebeviser**

Ved kunders returnering af varer udsteder koncernen i visse tilfælde tilgodebeviser, som kunden kan benytte til køb af nye varer i en periode. Udstedte tilgodebeviser indregnes i balancen og indregnes efterfølgende i nettoomsætningen i takt med kundens forbrug. Ved indregningen af kontraktforpligtelsen foretager koncernen på porteføljeniveau et skøn over hvor stort et beløb der forventes forbrugt af kunderne og forventet tidspunkt for forbruget. Den resterende del af tilgodebeviser indregnes i nettoomsætningen i samme takt som det forventede forbrug af tilgodebeviser. I skønnet indgår historiske erfaringer med kundernes forbrug af tilgodebeviser.

##### **Udskudt omsætning vedrørende kundeklub**

Ved koncernens salg af varer opnår kunden i et vist omfang bonuspoint i henhold til loyalitetsprogrammer, hvor en andel af salgsvederlaget allokeres til en kontraktforpligtelse, der indregnes i balancen og efterfølgende indregnes i nettoomsætningen i takt med kundens forbrug af pointene til køb af varer eller ved udløb. Ved indregningen af forpligtelsen foretages et skøn over hvor stort et beløb der i henhold til salgsbetingelserne kan udnyttes af kunderne frem til udløb. I skønnet indgår historiske erfaringer med kundernes forbrug af bonuspoint mm.

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

<b>3 Vareforbrug</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Vareforbrug	789.590	720.886
<b>4 Personaleomkostninger og medarbejderforhold</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Gager, lønninger og honorar til bestyrelse	268.956	230.159
Bidragsbaserede pensionsbidrag	18.079	14.766
Andre omkostninger til social sikring	6.790	5.670
Øvrige personaleomkostninger	4.607	3.657
	<b>298.432</b>	<b>254.252</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	903	839
<b>Aflønning af bestyrelse</b>		
Honorar	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aflønning af direktion</b>		
Gager og bonus	3.846	6.032
Bidragsbaserede pensionsbidrag	120	120
	<b>3.966</b>	<b>6.152</b>
<b>5 Særlige poster</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Særlige poster	23.770	19.833
	<b>23.770</b>	<b>19.833</b>

Særlige poster vedrører omkostninger knyttet til købet af Inspiration A/S, herunder udgifter til advokat, rådgiver, reklamebureau, løn og bonus til fristillede medarbejdere og IT omkostninger mv. samt reguleringer på tabsgivende kontrakter.

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

6 Afskrivninger	2018	2017
Afskrivninger, andre immaterielle aktiver	7.845	4.426
Afskrivninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar	17.211	14.020
Afskrivninger, indretning af lejede lokaler	11.065	7.556
Afskrivninger, leasingaktiver	144.636	0
Tab ved afståelse af anlægsaktiver	0	2.111
	<b>180.757</b>	<b>28.113</b>
7 Finansielle indtægter	2018	2017
Renter, likvide beholdninger	0	6
Renter, tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	1.420	2.036
Valutakursreguleringer	4.381	1.593
Andre finansielle indtægter	5	40
	<b>5.806</b>	<b>3.675</b>
8 Finansielle omkostninger	2018	2017
Renter af gæld til kreditinstitutter mv.	9.027	10.093
Renter af gæld til tilknyttede virksomheder	13.665	7.441
Renteswap	689	848
Valutakursreguleringer	2.238	5.210
Andre finansielle omkostninger	10.210	7.958
Renter leasing	14.887	0
	<b>50.716</b>	<b>31.550</b>
Samlet renteomkostninger opgjort til amoriseret kostpris.	23.383	18.382

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

<b>9 Skat af resultat</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Aktuel skat	0	0
Udskudt skat	23.662	1.893
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-894	405
	<b>22.768</b>	<b>2.298</b>
Skat af resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af resultat	23.506	2.108
Skatteeffekt af resultatandele kapitalandele	256	825
Skatteeffekt, ikke fradragberettigede omkostninger	-100	-956
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-894	405
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-84
	<b>22.768</b>	<b>2.298</b>
Effektiv skatteprocent	21,3	24,0

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

<b>10 Goodwill</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Kostpris primo	1.081.928	799.187
Tilgang	5.150	282.741
Afgang	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.087.078</b>	<b>1.081.928</b>
Nedskrivning primo	104	104
Nedskrivninger	0	0
<b>Nedskrivning ultimo</b>	<b>104</b>	<b>104</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.086.974</b>	<b>1.081.824</b>

Ledelsen har pr. 31. december 2018 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse. Virksomheden drives som en kapitalkæde med fælles koncept, indkøb, markedsføring mv. Værdiforringelsestesten foretages derfor for virksomheden som helhed.

Genindvindingsværdien er opgjort efter samme metode som i tidligere år og er baseret på nytteværdien fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2019, fremskrivninger for årene 2020-2028, en terminalværdi og med en uændret før skat kapitalomkostning

Omsætningen i fremskrivningsperioden forventes øget med ca. 3,7 % årligt i gennemsnit. Den vægtede gennemsnitlige terminalvækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2028 er 2,0 % (2017: 2,0 %). Vækstraterne er udtrykt i nominelle termer og indeholder derved både inflation og økonomisk realvækst. Vækstraten vurderes ikke at overstige den gennemsnitlige vækstrate på selskabets marked.

De væsentligste forudsætninger er knyttet til Imercos forventede vækst samt mulighed for at øge indtjeningen over en årrække, udviklingen i den anvendte bruttoavanceprocent og omkostningsudviklingen. Forudsætningerne er baseret på ledelsens forventninger med udgangspunkt i allerede iværksatte tiltag til forbedring af indtjeningen. Bruttoavancemarginalen forventes bl.a. forbedret som følge af et ændret produkt- og kampagnemix.

Den i værdiforringelsestesten opgjorte værdi overstiger den indregnede værdi af aktiver med 330 mio.kr. Følsomheden ved en eventuel lavere vækstrate kan være væsentlig. Er væksten i omsætningen således eksempelvis ½%-point lavere pr. år i fremskrivningsperioden vil det ikke føre til et nedskrivningsbehov, mens en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden der er 1%-point lavere alt andet lige føre til et nedskrivningsbehov på 227 mio. kr.

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

11 Andre immaterielle aktiver	2018	2017
Kostpris primo	57.280	3.578
Tilgang	208	53.702
Afgang	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>57.488</b>	<b>57.280</b>
Afskrivning primo	7.255	2.829
Afskrivninger	7.845	4.426
<b>Afskrivning ultimo</b>	<b>15.100</b>	<b>7.255</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>42.388</b>	<b>50.025</b>
Afskrives over	7-10 år	7-10 år
<p>Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for andre immaterielle aktiver.</p>		
12 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2018	2017
Kostpris primo	187.350	160.189
Reklassifikation til leasing, note 14	-2.971	0
Tilgang	27.872	29.272
Afgang	0	-2.111
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>212.251</b>	<b>187.350</b>
Afskrivning primo	140.433	126.414
Reklassifikation til leasing, note 14	-996	0
Afskrivninger	18.207	14.020
Afgang	0	-1
<b>Afskrivning ultimo</b>	<b>157.644</b>	<b>140.433</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>54.607</b>	<b>46.917</b>
<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>		
Kostpris	0	2.971
Af- og nedskrivninger	0	-996
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>1.975</b>
Afskrives over	3-5 år	3-5 år

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

<b>13 Indretning af lejede lokaler</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Kostpris primo	92.367	65.970
Tilgang	13.767	26.397
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>106.134</b>	<b>92.367</b>
Afskrivning primo	55.812	48.256
Afskrivninger	11.065	7.556
<b>Afskrivning ultimo</b>	<b>66.877</b>	<b>55.812</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>39.257</b>	<b>36.555</b>
Afskrives over	3-5 år	3-5 år

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

14 Leasing	2018	2017
<b>Leasingaktiver</b>		
Kostpris primo	0	0
Effekt overgang IFRS 16	591.207	0
Reklassifikation fra Andre anlæg mv, note 12	2.971	0
Tilgang	6.247	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>600.425</b>	<b>0</b>
Afskrivning primo	0	0
Reklassifikation fra Andre anlæg mv, note 12	996	0
Afskrivninger	143.640	0
Afgang	0	0
<b>Afskrivning ultimo</b>	<b>144.636</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>455.789</b>	<b>0</b>
Afskrives over	2-7 år	

"Reklassifikation fra Andre anlæg mv" vedrører finansiel leasing indregnet i balancen i henhold til tidligere regnskabsprincipper, og indgik tidligere i posten "Andre anlæg, driftsmateriel og inventar".

#### Leasingforpligtelser

Forfald leasingforpligtelser:

Inden for 1 år	160.337	0
Mellem 1-5 år	325.223	0
Efter 5 år	15.179	0
<b>Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse</b>	<b>500.739</b>	<b>0</b>

Nutidsværdien af ovenstående leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:

Langfristet	329.212	0
Kortfristet	145.018	0
	<b>474.230</b>	<b>0</b>

For 2018 har Imerco betalt 128.335 t.kr. i leasingydelse på leasingkontrakter. Renteomkostninger vedrørende leasingforpligtelserne fremgår af note 8.

Omkostninger til variable leasingydelser der ikke indgår i målingen af leasingforpligtelser, udgør i 2018 12.805 t.kr., og vedrører hovedsageligt omsætningsbestemt husleje samt andre variable ydelser der indgår i huslejebetalingen. Omkostningerne indgår i posten "Andre eksterne omkostninger" i resultatopgørelsen.

Imerco har i meget begrænset omfang leasingaftaler med lav værdi og leasingaftaler med løbetid under 12 måneder, som ikke er indregnet i leasingforpligtelserne.



## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

<b>15 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Kostpris primo	473.216	0
Tilgang	0	473.216
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>473.216</b>	<b>473.216</b>
Værdireguleringer primo	-396.250	0
Udbytte	0	-400.000
Resultat kapitalandele	1.162	3.750
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>-395.088</b>	<b>-396.250</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi*</b>	<b>78.128</b>	<b>76.966</b>

Kapitalandele omfatter:	<b>Ejerandel</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Resultat</b>
erik bagger a/s, Herlev	80%	24.560	-25.392	-1.441
Inspiration A/S, Herlev	100%	19.545	19.514	1.162
Møller Art A/S under frivillig likvidation**	100%	0	0	0

\*\* Møller Art A/S er opløst ved likvidation den 28. februar 2018

\*) I beløbet er indeholdt tkr. 58.613 vedr. skatteværdi i forbindelse med intern omstrukturering.

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

16 Udskudt skat	2018	2017
Udskudt skat primo	-17.297	-18.991
Ændring regnskabspraksis IFRS 15	3.847	0
Udskudt skat indregnet i resultat	22.768	1.283
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	-238	-199
Udskudt skat udnyttet i sambeskatning	-39.916	610
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>-30.836</b>	<b>-17.297</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat, aktiv	0	0
Udskudt skat, forpligtelse	30.836	17.297
	<b>30.836</b>	<b>17.297</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-70.653	-72.379
Materielle aktiver	16.780	8.693
Kortfristede aktiver	0	332
Hensatte forpligtelser	94	0
Øvrige forpligtelser	-1.309	-4.001
Fremførselsberettigede underskud	24.252	50.058
	<b>-30.836</b>	<b>-17.297</b>

Selskabet har indregnet et skatteaktiv vedrørende fremførselsberettigede underskud på 24.252 t.kr. Det er ledelsens opfattelse, at det fremførselsberettigede underskud, indenfor en periode på 3-5 år, kan anvendes ved modregning i fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Alle fremførselsberettigede underskud er indregnet.

#### Ændring i midlertidige forskelle

	Balance primo	Indregnet i resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Udnyttet i sambeskatning	Balance ultimo
<b>2018</b>					
Immaterielle aktiver	-72.379	1.726	0	0	-70.653
Materielle aktiver	8.693	8.087	0	0	16.780
Kortfristede aktiver	332	-332	0	0	0
Hensatte forpligtelser	0	94	0	0	94
Øvrige forpligtelser	-4.001	2.930	-238	0	-1.309
Fremførselsberettigede underskud	50.058	14.110	0	-39.916	24.252
	<b>-17.297</b>	<b>26.615</b>	<b>-238</b>	<b>-39.916</b>	<b>-30.836</b>
<b>2017</b>					
Immaterielle aktiver	-53.534	-18.845	0	0	-72.379
Materielle aktiver	9.055	-362	0	0	8.693
Kortfristede aktiver	44	288	0	0	332
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	-1.245	-2.557	-199	0	-4.001
Fremførselsberettigede underskud	26.689	22.759	0	610	50.058
	<b>-18.991</b>	<b>1.283</b>	<b>-199</b>	<b>610</b>	<b>-17.297</b>

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

<b>17 Varebeholdninger</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Handelsvarer	377.712	400.894
<b>18 Tilgodehavender</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Tilgodehavender fra salg	39.895	51.446
Andre tilgodehavender	10.565	30.614
	<b>50.460</b>	<b>82.060</b>
Nedskrivning af tilgodehavender	184	288
Tilgodehavender fra salg er fordelt således:		
Kreditkortselskaber mv.	32.107	33.861
Erhvervskunder	7.788	17.585
	<b>39.895</b>	<b>51.446</b>
Overforfaldne ikke værdiforringede tilgodehavender udgør:		
Forfald indtil 30 dage	2.758	6.743
Forfald mellem 30 og 90 dage	13	83
Forfald over 90 dage	45	150
	<b>2.816</b>	<b>6.976</b>
Nedskrivning af tilgodehavender har udviklet sig således:		
Nedskrivninger, primo	288	199
Nedskrivninger	0	80
Realiseret	-105	0
Tilbageført	1	9
	<b>184</b>	<b>288</b>

Imercos salg sker hovedsageligt ved kontant betaling, kreditkortbetaling eller ved kreditsalg gennem samarbejdspartnere. Historisk har Imerco kun realiseret tab fra salg i meget begrænset omfang, og baserer på den baggrund forventede tab på individuelle vurderinger af de enkelte tilgodehavender.

Der er ikke modtaget sikkerhedsstillelse for de pågældende tilgodehavender. Ovenstående beløb vedrørende tilgodehavender fra salg udtrykker således den samlede maksimale kreditrisiko.

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

<b>19 Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Forudbetalte omkostninger	7.537	6.100
Andre periodeafgrænsningsposter	7.146	88
	<b>14.683</b>	<b>6.188</b>

<b>20 Aktiekapital</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
1.000 stk:		
Aktiekapital primo	96.876	96.876
Aktiekapital tilgang	124	0
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>97.000</b>	<b>96.876</b>

Aktiekapitalen (fuldt indbetalt) består af 97.000.000 aktier af nominelt 1 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder og der er ingen stemmeretsbegrænsninger. Der er visse begrænsninger i aktiernes omsættelighed.

#### Kapitalstyring

Imerco Holding-koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af regnskabsåret 42,8% (2017: 40,4%)

<b>21 Resultatdisponering</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Foreslået udbytte	0	0
Overført resultat	-84.078	-7.277
	<b>-84.078</b>	<b>-7.277</b>

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

<b>22 Kreditinstitutter</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Lån	131.700	161.700
Kassekredit	233.662	138.247
	<b>365.362</b>	<b>299.947</b>
Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	101.700	131.700
Kortfristede forpligtelser	263.662	168.247
	<b>365.362</b>	<b>299.947</b>
Nominal værdi, lån og kassekredit	365.362	299.947
Dagsværdi, lån	131.700	161.700
Dagsværdi, kassekredit	233.662	138.247

Dagsværdien er opgjort ved diskontering af forventede fremtidige pengestrømme, baseret på den aktuelle markedsrente (Niveau 2).

<b>23 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Leverandørgæld	311.488	321.965
Dagsværdi af renteswaps	593	2.122
Finansiel leasing forpligtigelse	0	2.118
Anden gæld	144.770	113.056
	<b>456.851</b>	<b>439.261</b>

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

<b>24 Kontraktforpligtelser</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Loyalitetsprogram	4.591	0
Returneringsforpligtelser	9.757	0
Tilgodebeviser	29.392	0
	<b>43.740</b>	<b>0</b>

Størstedelen af selskabets omsætning knytter sig til detailhandel. Hovedparten af selskabets omsætning betales kontant ved levering af varer og tjenesteydelser, hvor der er sammenfald mellem selskabets opfyldelse af en leveringsforpligtelse og betalingstidspunkt.

I et vist omfang opnår kunden i forbindelse med salg af varer bonuspoint i henhold til loyalitetsprogrammer, hvor en andel af salgsvederlaget allokeres til en kontraktforpligtelse, der indregnes i balancen og efterfølgende indregnes i nettoomsætningen i takt med kundens forbrug af pointene til køb af varer eller ved udløb. Loyalitetsprogrammer indregnes som omsætning i resultatopgørelsen over de kommende 2 år hvor bonuspointene kan udnyttes.

Ved kunders returnering af varer udsteder koncernen i visse tilfælde tilgodebeviser, som kunden kan benytte til køb af nye varer i en periode. Udstedte tilgodebeviser indregnes i balancen som en kontraktforpligtelse og indregnes efterfølgende i nettoomsætningen i takt med kundens forbrug over en periode på 3 år.

Koncernen har kun i begrænset omfang salg hvor der ydes længerevarende kreditter. I forbindelse med salg yder koncernen branchesædvanlige returneringsretter og garantier til kunder. Returneringsforpligtelser måles til salgsværdien af de forventede returneringer af varer i henhold til koncernens salgsbetingelser, og baseres på historiske erfaringer om returneringsprocenter.

<b>25 Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Modtagne betalinger for gavekort og tilgodebeviser samt opsparede bonuspoint	0	64.769

Modtagne betalinger for gavekort og tilgodebeviser omfatter den del af udstedte gavekort og tilgodebeviser som forventes indløst inden for gavekortets og tilgodebevisets gyldighedsperiode.

Opsparede bonuspoint omfatter de bonuspoint som forventes indløst inden for bonuspointenes gyldighedsperiode.

Periodeafgrænsningsposter er i 2018 fordelt på kontraktforpligtelser og anden gæld jf. omtale i anvendt regnskabspraksis.

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

<b>26 Andre hensatte forpligtelser</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Forpligtelse til reetablering af lejemål	10.125	0
	<b>10.125</b>	<b>0</b>
Forpligtelsen kan specificeres således:		
forpligtelse, primo	0	0
Afregnet i året	0	0
Hensat for året	10.125	0
	<b>10.125</b>	<b>0</b>
Forpligtelsen indregnes således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	10.125	0
Kortfristede forpligtelser	0	0
	<b>10.125</b>	<b>0</b>

En del af Imerco A/S' butiksljemål forventes ikke at skulle fraflyttes indenfor en overskuelig horisont. Der påhviler dog alle lejemål en reetableringsforpligtelse i tilfælde af fraflytning.

<b>27 Ændring i driftskapital</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ændring i varebeholdninger	22.947	-19.274
Ændring i tilgodehavender	68.854	-1.752
Ændring i periodeafgrænsningsposter	-41.765	-957
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser	13.522	92.985
	<b>63.558</b>	<b>71.002</b>

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

<b>28 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Passiver knyttet til finansieringsaktiviteter omfatter:		
Lån inkl. renteswap	131.700	161.700
Kassekredit	233.662	138.247
Leasinggæld	474.230	0
	<b>839.592</b>	<b>299.947</b>

Årets ændringer specificeres således:

	<b>Lån Inkl. Renteswap</b>	<b>Kassekredit</b>	<b>Leasing- gæld</b>
Netto gæld primo	161.700	138.247	0
Effekt overgang IFRS 16	0	0	591.207
Pengestrømme	-30.000	95.415	-140.212
Ændring i dagsværdi	0	0	0
Andre ikke-likvide bevægelser	0	0	23.235
Netto gæld ultimo	<b>131.700</b>	<b>233.662</b>	<b>474.230</b>

### 29 Eventualposter og sikkerhedsstillelser

#### Eventualforpligtelser og -aktiver

Der er ingen eventualforpligtelser og -aktiver.

#### Sikkerhedsstillelser

Selskabets bankforbindelser og kreditforsikringselskaber har for indgåede lejemaal stillet bankgarantier for 53 mio. kr.

Selskabet har til sikkerhed for skadesløs holdelse af, hvad Imerco A/S til enhver tid måtte være kreditinstitutter skyldig, dog ikke udover 135 mio. kr., givet panteret i, hvad Imerco A/S ejer og fremtidig erhverver inden for følgende aktivtyper: Simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser, varelagre, driftsinventar og driftsmateriel samt goodwill, domænenavne og rettigheder.

#### Solidarisk hæftelse for selskabsskatter

M. Goldschmidt koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for M. Goldschmidt Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.



## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

<b>30 Kontraktlige forpligtelser</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Operationelle leje - og leasingforpligtelser (overgået til IFRS 16 i 2018)</b>		
I restløbetiden er der indgået huslejeaftaler og i mindre omfang andre operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmateriel. For lejemål er der lejeaftaler med uopsigeligthed fra 1 mdr. til 8 år. Visse lejeaftaler indeholder bestemmelser om årlige reguleringer af lejen i forhold til udviklingen i pristal og lignende.		
Minimumsleje- og leasingydelse forfalder således:		
Inden for 1 år	0	139.434
Mellem 1-5 år	0	195.291
Efter 5 år	0	24.835
	<b>0</b>	<b>359.560</b>
Leje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	0	123.722
<b>Andre kontraktlige forpligtelser</b>		
Inden for 1 år	10.807	5.925
Mellem 1-5 år	7.780	2.407
Efter 5 år	0	0
	<b>18.587</b>	<b>8.332</b>

I andre eksterne udgifter indgår omsætningsbestemt husleje for 37 butikker efter sædvanlig branchekutyme.

Den samlede husleje for disse udgjorde for den seneste 12 måneders periode 12.805 t.kr.

# Årsregnskab

## Noter

Beløb i t.kr.

### 31 Finansielle risici og finansielle instrumenter

#### Risikostyringspolitik generelt

Imerco Holding-koncernen styrer de finansielle risici centralt, herunder koordinerer likviditetsstyring og kapitalfrembringelse. Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle risici. Selskabet er ikke underlagt væsentlige risici, jf. nedenfor.

#### Valutarisici

Selskabets salgstransaktioner foretages udelukkende i danske kroner og varekøb samt omkostninger gennemføres og afregnes i al væsentlighed ligeledes i danske kroner. Selskabet har enkelte leverandører i udenlandsk valuta, men valutarisikoen i relation hertil betragtes som uvæsentlig.

#### Renterisici

Selskabet har som følge af sin investerings- og finansieringsaktiviteter en risikoeksponering i forhold til udsving i renteniveauet i Danmark. Renterisici i relation til likvide beholdninger betragtes som uvæsentlige.

Påvirkningen af en rente ændring på 1 % p.a. i forhold til balancedagens renteniveau, er illustreret i nedenstående tabel. Beløb angivet efter skat:

	2018		2017	
	+1 %	-1 %	+1 %	-1 %
Resultat	-1.837	1.837	-3.750	3.750
Egenkapital	-1.719	1.835	-3.185	3.664

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser på balancedagen og med udgangspunkt i årets rentebetalinger for lån og bankindeståender. Der er korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2019.

#### Kreditrisici

Som følge af selskabets drift er selskabet udsat for kreditrisici, der hovedsageligt knytter sig til tilgodehavender hos kunder, kreditkortselskaber samt bankindeståender. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi af disse poster.

Der foretages løbende en vurdering af risiko for tab samt løbende opfølgning på tilgodehavenderne og der foretages om fornødent nedskrivninger heraf i overensstemmelse med selskabets nedskrivningspolitik. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde.

Der vurderes ikke at være særlige kreditrisici forbundet med bankindeståenderne, da der kun indskydes i systemvigtige banker.

Tilgodehavender fra salg, se note 18.

#### Likviditetsrisici

Selskabets målsætning er at have en tilstrækkelig likviditetsreserve bestående af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Selskabet finansierer primært sine aktiviteter ved løbende driftskreditter i kreditinstitutter med tilhørende uudnyttede trækingsrettigheder. Som følge af bl.a. sæsonmæssige udsving i selskabets aktiviteter er selskabets likviditetsbehov varierende hen over regnskabsåret. Der tages hensyn til disse sæsonudsving ved tilvejebringelse af tilstrækkelige trækingsrettigheder på kassekreditter mv.

Selskabets finansielle aktiver og forpligtelser forfalder til betaling som specificeret nedenfor, hvor beløbene afspejler de ikke-diskonterede nominelle beløb, der forfalder til betaling i henhold til de indgåede aftaler, herunder fremtidige rentebetalinger opgjort baseret på nuværende markedsforhold.

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

#### 31 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt	Regnskabs- mæssig værdi
<b>2018</b>					
Lån inkl. renteswap	33.305	106.592	0	<b>139.897</b>	131.700
Kassekredit	233.662	0	0	<b>233.662</b>	233.662
Leverandørgæld og anden gæld	456.258	0	0	<b>456.258</b>	456.258
Gæld til tilknyttede selskaber	21.148	0	0	<b>21.148</b>	20.532
	<b>744.373</b>	<b>106.592</b>	<b>0</b>	<b>850.965</b>	<b>842.152</b>
<b>2017</b>					
Lån inkl. renteswap	34.280	128.061	11.795	<b>174.136</b>	161.700
Kassekredit	138.247	0	0	<b>138.247</b>	138.247
Leverandørgæld og anden gæld	437.139	0	0	<b>437.139</b>	437.139
Gæld til tilknyttede selskaber	405.838	0	0	<b>405.838</b>	394.017
	<b>1.015.504</b>	<b>128.061</b>	<b>11.795</b>	<b>1.155.360</b>	<b>1.131.103</b>

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede kontraherede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

På baggrund af selskabets forventninger til den fremtidige drift og selskabets aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

Selskabets låntagning og garanterede kreditfaciliteter er ikke underlagt særlige betingelser.

#### 32 Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået korte renteswaps til sikring af renterisici på variabelt forrentede lån.

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør en gæld på 593 t.kr. (2017 2.122 t.kr.).

Dagsværdireguleringer på renteswap indregnes over egenkapitalen frem til udløb.

Renteswappen har en nominal værdi på 101.000 t.kr. (2017 131.000 t.kr.) og løber frem til og med 30.06.2019.

## Årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

#### 33 Nærtstående parter og ejerforhold

##### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabets moderselskab Imerco Holding A/S, der besidder 100% af aktierne i Imerco A/S, samt koncernens ultimative moderselskab M. Goldschmidt Holding A/S, og dette selskabs datterselskaber.

##### Andre nærtstående parter

Associerede selskaber i M. Goldschmidt Holding A/S koncernen.

##### Dattervirksomheder

Erik Bagger A/S og Inspiration A/S, jf. note 15.

##### Nøglepersoner i ledelsen

Nøglepersoner i ledelsen er defineret som selskabets bestyrelse og direktion.

##### Transaktioner med nærtstående parter

Udover ledelsesvederlag, jf. note 4 har selskabet i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

		<b>2018</b>	<b>2017</b>
Varekøb	2)	15.883	15.669
Andre eksterne udgifter	1), 2)	168	270
Renter, netto	1), 2)	-12.245	-5.405
Tilgodehavender	1), 2)	-5.635	103.452
Gæld mv.	1)	-373.485	394.017

1) Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

2) Dattervirksomheder

#### 34 Honorar til valgte revisorer

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	<b>803</b>	<b>932</b>
Honorar kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	450	425
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	30
Skatte- og momsmæssig rådgivning	133	83
Regulering til tidligere år	90	-105
Andre ydelser	130	499
	<b>803</b>	<b>932</b>

## Årsregnskab

### Noter

#### **35 Begivenheder efter balancedagen**

---

Der er ikke indtruffet begivenheder, der påvirker regnskabet.