



Imerco A/S

Årsrapport 2016

*Godkendt på selskabets
generalforsamling
den 1. marts 2017*

Claus Vange Mynster

Dirigent

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Imerco A/S
Smedeholm 16
2730 Herlev

Telefon: 43 20 10 00
Telefax: 43 20 10 01
Hjemmeside: www.imerco.dk
E-mail: imerco@imerco.dk

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

Bestyrelse

Niels Heering (Formand)
Søren Bjørn Hansen (Næstformand)
Ib Berntsen
Christian Boye
Mads Krage
Christian Mariager

Direktion

Frederik Oluf Brønnum (Adm. direktør/CEO)
Thomas Colding-Jørgensen (Økonomidirektør/CFO)

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

Beløb i t.kr.	2016	2015	2013/14	2012/13	2011/12
Antal måneder i regnskabsperioden	12	12	15	12	12
Hovedtal					
Omsætning	1.121.623	1.093.992	1.445.691	1.003.772	1.057.128
Bruttoresultat	508.211	505.492	680.057	427.956	451.945
EBITDA før særlige poster	68.143	82.575	138.863	9.885	-18.414
Primært driftsresultat (EBIT)	45.944	64.648	117.592	-12.472	-41.180
Resultat af finansielle poster	-14.215	-14.660	-17.919	-13.600	-17.804
Resultat	24.746	42.967	76.434	-20.585	-44.701
Langfristede aktiver	879.461	883.743	881.892	910.284	912.591
Kortfristede aktiver	606.140	572.070	600.795	349.885	307.317
Aktiver	1.485.601	1.455.813	1.482.687	1.260.169	1.219.908
Aktiekapital	96.876	96.876	96.876	96.876	96.876
Egenkapital	829.987	805.128	764.155	687.483	707.116
Langfristede forpligtelser	180.691	173.677	167.218	95.000	95.000
Kortfristede forpligtelser	474.923	477.008	551.314	477.686	417.792
Pengestrøm fra driftsaktivitet	36.282	52.431	229.177	-29.180	23.041
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-16.759	-19.776	-27.492	-15.483	-9.733
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-12.785	-43.039	-90.524	37.258	-11.448
Pengestrøm i alt	6.738	-10.384	111.161	-7.405	1.860
Nøgletal					
Bruttoavance	45,3%	46,2%	47,0%	42,6%	42,8%
EBITDA-margin før særlige poster	6,1%	7,5%	9,6%	1,0%	-1,7%
Overskudsgrad	4,1%	5,9%	8,1%	-1,2%	-3,9%
Egenkapitalandel	55,9%	55,3%	51,5%	54,6%	58,0%
Egenkapitalforrentning	3,0%	5,5%	10,5%	-3,0%	-6,1%
Gennemsnitligt antal ansatte	695	685	699	710	756

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

Ledelsesberetning

Om Imerco

Imerco koncernen er Danmarks største detailkæde inden for salg af produkter til køkken, bord og boligtilbehør med 153 butikker fordelt over hele landet samt en fortsat kraftigt voksende webshop. I tillæg til egne butikker er salg til andre kæder og butikker i udlandet af koncernens Private Brands startet op i 2016. Koncernen omfatter tillige en kontrollerende aktiepost i den danske designvirksomhed Erik Bagger A/S.

Imerco ønsker at være den førende retailer inden for køkken, bord og boligtilbehør. Imerco fører derudover et bredt sortiment inden for gaveartikler og el-artikler til personlig pleje.

Kæden skal fortsat udvikles gennem yderligere udbygning og optimering af den allerede brede repræsentation i et netværk af 153 fysiske butikker samt webshops. Butiksnetværket skal stadig tilpasses løbende ved investeringer i opgraderinger af eksisterende butikker, flytning til mere attraktive lokationer og åbning af nye butikker i lokale handelsområder, hvor Imerco ikke er til stede i dag.

Imerco skal fortsat styrke og udvikle sin markedsposition gennem mere inspirerende butikker og sortiment, hvilket har betydning for det fremtidige arbejde med sortiment inden for bolig og gaver samt inspirerende butiksoplevelser.

Vi skal løbende opdatere og forny vores sortiment og derved adskille os igennem et udbud af dels kendte mærkevarer, men også attraktive egne mærker af høj kvalitet til attraktive priser.

Vi arbejder med fire segmenter - 1) De rådgivningssøgende, 2) De inspirationssøgende, 3) De digitale og 4) De prissensitive. Vi går op i hvem de er, hvor de bor, hvad det betyder noget for dem, deres adfærd og interesser, hvad de forventer m.m. Vi ønsker at kende vores kunder endnu bedre, for derved at kunne give dem en endnu bedre oplevelse før, under og efter købet. Vi vil være kendt for et højt serviceniveau og en høj grad af dedikeret kundebetjening af fagligt velkvalificeret personale.

Året i hovedtræk

Imerco øgede i 2016 omsætningen med 28 mio. kr. og realiserede en omsætning på over 1,1 mia. kr. med en driftsindtjening (EBITDA før særlige poster) på 68 mio. kr. og resultat før skat på 32 mio. kr. Den positive udvikling i omsætningen er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger, mens driftsindtjeningen er realiseret lavere end forventet i året. Egenkapitalen steg til 830 mio. kr.

Året 2016 har været præget af stor prisaktivitet på det danske marked, med et stigende kampagnesalg til følge, hvilket satte bruttomarginalen under pres. Flere aktører er kommet til og konkurrencen er øget på tværs af alle kanaler og brancher – det være sig online som fysisk og både fra indland som udland.

Øget aktivitet og åbning af nye butikker, har samtidig medført stigende omkostninger til markedsføring og til personale.

Elementer i strategien

Imerco har de seneste par år arbejdet målrettet med 4 overordnede Must Win Battles. 1) Skabe "Appetit på livet" for vores kunder, 2) Øge private label andelen, 3) Udvikle Imerco som omnichannel retailer, 4) Styrke medarbejderudvikling og uddannelse. Derudover er løbende procesoptimeringer og omkostningstilpasninger en integreret del af kædens kultur. Imerco vil fortsat investere massivt i ny teknologi og i fysiske butikker.

Ledelsesberetning

Der er foretaget ændringer i varestrategien med et større fokus på egne varer og gennem de seneste år gennemført omkostningstilpasninger med en betydelig effekt på både personale- og driftsudgifter, hvilket har resulteret i en markant forbedret indtjeningsevne. De enkelte elementer i strategien udgør således fundamentet for yderligere vækst i både omsætning og indtjening fremover.

Butiksinvesteringer

Den fremtidige vækst forventes dels realiseret gennem vækst igennem butikksnetværket, såvel som online og gennem øget eksport af egne varer. Investeringerne i nye butikker omfatter udvalgte lokationer i handelsområder hvor Imerco i dag ikke er til stede, men i endnu højere grad investeringer i det eksisterende butikksnetværk og flytning af butikker til mere attraktive placeringer i eksisterende handelsområder.

Imerco som omni-channel retailer og udvidet online tilstedeværelse.

Det er en strategisk prioritet, at integrere Imercos online aktiviteter med de fysiske butikker for derved at forbedre Imercos relation med kunderne og yde den bedste kundeservice.

Imercos webshop - imerco.dk - realiserede markant vækst i 2016. Webshoppen flyttede til nye større lagerlokaler i efteråret 2015, hvilket har optimeret produktiviteten og sikret en omkostningseffektiv vækst, og samtidigt muliggjort en vækst i antallet af varer, som markedsføres online. I 2016 blev en ny løsning lanceret, som sikrer de fysiske butikker fuldt ud kan udnytte webshoppens varelager i salgssituationen, ved at butikken kan vise det brede sortiment fysisk og dybden igennem gnidningsfri online integration.

Imerco skal som en omni-channel retailer, formå at kombinere de fysiske butikker med en bred online tilstedeværelse, både på webshop og gennem sociale medier, på en sådan måde at kunden får én sammenhængende og meningsfuld oplevelse, uanset hvilket mix af kanaler, som kunden vælger at interagere med Imerco på. Vi skal møde kunderne ens 360 grader rundt. Vi skal optimere vores e-handels og forsyningskæde yderligere således at kunden frit kan gennemføre sit køb på en vilkårlig kanal og få varerne leveret i enten butik eller tilsendt. Dette stiller betydelige krav til selve kommunikationen med kunderne, som skal være relevant og ens på tværs af kanaler, og til udbygning af IT værktøjer til at understøtte dette. Imerco vil i de kommende år fortsat investere betydelige ressourcer i netop dette område.

Kundeklubben - Imerco+

Imerco+, Imercos kundeklub med mere end 1,2 mio. medlemmer, er en vigtig brik i skabelsen af et stærkt fundament for yderligere vækst og tilpasningen af Imerco til en omni-channel retailer, bl.a. gennem en mere direkte dialog med klubbens medlemmer. Imerco ønsker at kende sine kunder endnu bedre, og derved kunne tilbyde en mere personificeret og relevant markedsføring i form af gode tilbud, trends, nyheder, gode råd m.m. Det skal ske ved bedre udnyttelse af kundernes købshistorik og adfærd på forskellige digitale platforme i kommunikationen med kunderne online og i butikkerne, således at kunderne oplever Imerco som mere relevant og med en forbedret købsoplevelse uafhængig af hvilken kanal de møder Imerco i.

Branchens stærkeste marketingtryk

Imercos tilbudsavis omdeles til ca. 1,4 mio. husstande knap 35 gange årligt. Dette kombineret med en stor øgning af online markedsføring, er det mest massive marketingtryk i branchen og er med til at cementere Imerco som kundernes foretrukne kæde indenfor bolig og livsstilsprodukter. Tilbudsaviser og annoncering i trykte medier suppleres i højere grad af online annoncering og brug af digitale platforme til markedsføring. Ændret forbrugeradfærd mod at bruge mere tid online medfører øgede investeringer i markedsføring online og på mobile platforme, for at fastholde marketingstrykket ud mod forbrugerne.

Ledelsesberetning

Videreudvikling af Private label og Private Brands.

Salget af egne varer (Private Label og Private Brands) stiger fortsat, og udgjorde i 2016 knap 15% af omsætningen, men ca. 20% af indtjeningen. Private Label omfatter bl.a. varemærkerne Cook&Baker, Casa, CasaLiving, uCare og Spot-On, mens vores Private Brands udgør designvirksomheden Erik Bagger A/S og Cathrineholm of Norway. Der realiseres en betydelig højere indtjening på egne varer og udviklingen og lanceringen af nye Private labels og særligt Private Brands vil blive accelereret yderligere i de kommende år.

Imerco relancerede med succes "Cathrineholm of Norway" i 2016. Norske Cathrineholm er især kendt for de ikoniske emaljeskåle og fade med utal af motiver, som er designet af den internationalt anerkendte norske designer, Grete Prytz Kittelsen.

Investering i medarbejderne

I 2016 fortsatte Imerco sit store uddannelsesprogram for butikschefer. Det er en 2 årig lederuddannelse, som de fleste af kædens butikschefer har valgt at deltage i. Supplerende relevant uddannelse og kompetencekurser tilbydes både butiksansatte og ansatte på hovedkontoret. Vi har et mål om løbende at udvide uddannelsestilbuddene til alle fuldtidsansatte medarbejdere.

Omkostningsstyring og effektivisering

Som den førende kæde i Danmark indenfor køkken, bord, boligtilbehør og gaver, skal vi også være den mest omkostningseffektive. Vi skal kunne udnytte vores størrelse til at skabe den mest effektive indkøbsfunktion, logistik-setup, og e-handelsplatform, samt ved omkostningseffektive supportfunktioner. Gennem eget centrallager har Imerco tillige muligheder som andre inden for specialvare handlen med bolig- og livsstilsprodukter ikke har, bl.a. ved egen sourcing af varer direkte fra producenten til indkøb af større varepartier og mere effektiv distribution.

Risikostyring

Imercos hovedaktivitet er inden for detailhandel som er konjunkturfølsom, idet udviklingen i samfundsøkonomien og privatforbruget påvirker omsætning og dermed indtjening. Herudover vurderes koncernen ikke at have væsentlige driftsmæssige risici.

Finansielle risici kan primært henføres til rente og kreditrisici, der ikke vurderes som væsentlige, idet koncernen opererer med en lav risikoprofil således, at risici alene opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Finansielle risici er nærmere beskrevet i noterne til årsregnskabet.

Finansielle målsætninger

Det er Imercos mål inden for de næste 2 år at øge omsætningen til mindst 1,2 mia. kr. og realisere en driftsmarginal (EBITDA-margin) på minimum 10 % af nettoomsætningen.

Samfundsansvar

Der henvises til årsrapporten for koncernens ultimative moderselskab M. Goldschmidt Holding A/S.

Ledelsesberetning

Hovedpunkter i regnskabsåret 2016

Regnskabsåret 2016 omfatter perioden fra 1. januar – 31. december 2016.

Årets hovedtal:

- Imercos nettoomsætning steg med 28 mio.kr. til 1.122 mio. kr., mod 1.094 mio. kr. sidste regnskabsår.
- Bruttoresultatet steg med 3 mio. kr. til 508 mio. kr., mod 505 mio. kr. sidste år.
- Driftsresultat (EBITDA) blev 68,1 mio. kr., svarende til en EBITDA-margin på 6,1 %. EBITDA-marginalen faldt i året, men er forbedret betydeligt gennem de seneste 4 regnskabsår.
- Egenkapitalen steg med 25 mio. kr. til 830 mio. kr.
- Rentebærende nettogæld udgør 174 mio. kr. mod 188 mio. kr. sidste år.

Året i hovedtræk, udvikling i aktiviteter og økonomi

Omsætning

I regnskabsåret 2016 realiserede Imerco en omsætning på 1.122 mio. kr. mod 1.094 mio. kr. i 2015. Over de seneste fire regnskabsår er omsætningen vokset med over 100 mio. kr.

Imercos fysiske butikker realiserede en omsætning på niveau med 2015, mens Imercos webshop samt Eksport/B2B salget øgede omsætningen med mere end 41 %.

I 2016 åbnede tre nye butikker, mod 1 ny butik åbnede i 2015. Derudover blev en lang række butikker ombygget eller flyttet til mere attraktive placeringer.

Bruttoresultatet

Bruttoresultatet udgjorde 508 mio. kr. Sammenlignet med regnskabsåret 2015 voksede bruttoresultatet med 3 mio. kr.

Bruttoavancen er påvirket af et fortsat højt kampagnetryk, og andelen af kampagnevarer steg yderligere i 2016 sammenlignet med 2015.

Omkostninger

Personaleomkostningerne udgør den største omkostningsgruppe. Personaleomkostningerne steg med 8 mio. kr. til 216 mio. kr. i løbet af året, påvirket af udvidelsen med 3 nye butikker.

Andre eksterne omkostninger udgøres primært af husleje og relaterede driftsomkostninger i forbindelse med lejemaalene, samt marketings- og administrationsomkostninger. Andre eksterne omkostninger udgjorde i 2016 224 mio. kr.

Alle aktiviteter drives fra lejede bygninger, og en del lejekontrakter er i 2016 blevet genforhandlet. Marketingsrelaterede omkostninger udviste en mindre stigning i forhold til året før, hvor den største post udgøres af produktion og distribution af tilbudsaviser, som bl.a. steg som følge af øgede omkostninger til distribution til NejTak+ husstande og øgede udgifter til dagbladsannoncering.

Administrationsomkostningerne faldt i 2016, bl.a. som følge af lavere udgifter til IT og telefoni.

Driftsindtjening før særlige poster (EBITDA)

Driftsindtjeningen før særlige poster (EBITDA) udgør 68 mio. kr. EBITDA faldt i 2016 sammenlignet med 2015, men er over de seneste 4 regnskabsår forbedret med 58 mio. kr.

Særlige poster

Særlige poster hidrører omkostninger som ikke er en del af den normale forretning, og udgør 1 mio. kr. i 2016, og kan henføres til omkostninger i forbindelse med købet af Inspiration A/S.

Ledelsesberetning

Resultat før skat

Resultat før skat udgør 32 mio. kr.

Varelageret

Varebeholdningerne udgjorde 303 mio. kr. ultimo 2016, hvilket er 7 % højere end ved udgangen af 2015, hvilket primært skyldes flere butikker og en øget binding fra en større andel af egne varer, bl.a. lanceringen af "Cathrineholm of Norway".

Egenkapital

Egenkapitalen steg til 830 mio. kr. med en egenkapitalandel på 55,9 %.

Pengestrømme

Pengestrøm fra driftsaktivitet blev 36 mio. kr. i 2016 og er negativt påvirket af en mindre stigning i arbejdskapitalen på 15 mio. kr.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde -17 mio. kr., hvilket kan henføres til investeringer i butikker og it-investeringer, og en reduktion i deposita relateret til huslejeaftaler.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Imerco har indgået aftale om åbning af en ny butik centralt i Helsingør, samt i shoppingcentre under opførelse i Vanløse (Kronen) og Esbjerg (Broen), således at kæden kommer op på 156 fysiske butikker inden udgangen af 2017. Herudover er der indgået aftale om flytning af butikken i Køge til et mere attraktivt lejemål.

Imerco har deltaget på en række messer, og kædens satsning som wholeseller af sine Private Brands "Cathrineholm of Norway" samt "erik bagger", har resulteret i mere end 400 forhandlere udenfor Danmark.

I september 2016 annoncerede Imerco, at der var indgået aftale omkring overtagelse af isenkræmmerkæden Inspiration A/S. Aftalen er alene betinget af de danske konkurrencemyndigheders godkendelse og med købet af Inspirations 48 butikker vil overtagelsen skabe en samlet koncern med en omsætning på 1,6 mia. kr. og knap 1700 ansatte. Imerco afventer fortsat konkurrencestyrelsens godkendelse af købet.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2016.

Forventet udvikling i 2017

Imerco vil fortsat styrke og udbygge sin position på markedet. Dette vil ske ved investeringer i nye butikker, investeringer i optimering af det eksisterende landsdækkende butiksnet, salg af egne varer, både gennem egne butikker og på eksportmarkederne, samt i udviklingen af Imercos online aktiviteter og kundeklubben Imerco+.

Ledelsen forventer vækst i både omsætning og driftsindtjening (EBITDA) i 2017 i forhold til regnskabsåret 2016.

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabet er 100 % ejet af Imerco Holding A/S

Selskabets aktiekapital på 97 mio. kr. består af 96.875.852 stk. aktier med hver 1 stemme.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2015.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Imerco A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for danske selskaber i regnskabsklasse C stor.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 10. februar 2017

Direktion:

Frederik Oluf Brønnum
Adm. direktør/CEO

Thomas Colding-Jørgensen
Økonomidirektør/CFO

Bestyrelse:

Niels Heering
Formand

Søren Bjørn Hansen
Næstformand

Ib Berntsen

Christian Boye

Mads Krage

Christian Mariager

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 10. februar 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikkel Sthyr
Statsautoriseret revisor

René Poulsen
Statsautoriseret revisor

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

Beløb i t.kr.

	Note	2016	2015
Omsætning		1.121.623	1.093.992
Vareforbrug	3	-613.412	-588.500
Bruttoresultat		508.211	505.492
Andre eksterne omkostninger		-224.308	-215.067
Personaleomkostninger	4	-215.760	-207.850
Driftsresultat før af-, nedskrivninger og særlige poster (EBITDA før særlige poster)		68.143	82.575
Særlige poster	5	-1.165	0
Driftsresultat før af-, nedskrivninger (EBITDA)		66.978	82.575
Afskrivninger	6	-21.034	-17.927
Primært driftsresultat (EBIT)		45.944	64.648
Finansielle indtægter	7	5.975	5.306
Finansielle omkostninger	8	-20.190	-19.966
Resultat før skat (EBT)		31.729	49.988
Skat af resultat	9	-6.983	-7.021
Resultat		24.746	42.967
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		0	0
Overført resultat		24.746	42.967
		24.746	42.967

Årsregnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december 2016

Beløb i t.kr.

	2016	2015
Resultat	24.746	42.967
Beløb der kan recirkuleres til resultatopgørelsen		
<i>Sikring af pengestrømme:</i>		
Værdiregulering af sikringskontrakter	145	-2.557
Anden totalindkomst før skat	145	-2.557
Skat af anden totalindkomst	-32	563
Anden totalindkomst	113	-1.994
Totalindkomst	24.859	40.973

Årsregnskab

Balance pr. 31. december 2016

Beløb i t.kr.

Aktiver	Note	2016	2015
Goodwill	10	799.083	799.083
Andre immaterielle aktiver	11	749	1.097
Immaterielle aktiver		799.832	800.180
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12	33.775	32.459
Indretning af lejede lokaler	13	17.714	18.585
Materielle aktiver		51.489	51.044
Kapitalandele i dattervirksomheder	14	0	0
Deposita		28.140	32.519
Andre langfristede aktiver		28.140	32.519
Langfristede aktiver		879.461	883.743
Varebeholdninger	16	303.212	283.457
Tilgodehavender	17	36.603	35.183
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber		143.536	137.659
Periodeafgrænsningsposter	18	8.185	7.905
Likvide beholdninger		114.604	107.866
Kortfristede aktiver		606.140	572.070
Aktiver		1.485.601	1.455.813

Årsregnskab

Balance pr. 31. december 2016

Beløb i t.kr.

Passiver	Note	2016	2015
Aktiekapital	19	96.876	96.876
Overført resultat		734.992	710.246
Reserve for sikringstransaktioner		-1.881	-1.994
Egenkapital		829.987	805.128
Udskudt skat	15	18.991	11.977
Kreditinstitutter	20	161.700	161.700
Langfristede forpligtelser		180.691	173.677
Kreditinstitutter	20	127.291	96.124
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	21	299.082	292.023
Gæld til tilknyttede selskaber		0	38.075
Periodeafgrænsningsposter	22	48.550	50.786
Kortfristede forpligtelser		474.923	477.008
Forpligtelser		655.614	650.685
Passiver		1.485.601	1.455.813

Årsregnskab

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2016

Beløb i t.kr.

	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for sikrings- trans- aktioner	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	96.876	667.279	0	764.155
Resultat	0	42.967	0	42.967
Anden totalindkomst	0	0	-1.994	-1.994
Egenkapitalbevægelser i 2015	0	42.967	-1.994	40.973
Egenkapital 31. december 2015	96.876	710.246	-1.994	805.128
Resultat	0	24.746	0	24.746
Anden totalindkomst	0	0	113	113
Egenkapitalbevægelser i 2016	0	24.746	113	24.859
Egenkapital 31. december 2016	96.876	734.992	-1.881	829.987

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016

Beløb i t.kr.

	Note	2016	2015
Primært driftsresultat (EBIT)		45.944	64.648
Af- og nedskrivninger		21.034	17.927
Andre ikke kontante driftsposter, netto		-1.426	1.583
Ændring i driftskapital	23	-15.055	-17.067
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		50.497	67.091
Renteindbetalinger og lignende		5.975	5.306
Renteudbetalinger og lignende		-20.190	-19.966
Betalt selskabsskat		0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet		36.282	52.431
Køb af immaterielle og materielle aktiver		-21.138	-19.546
Salg af materielle aktiver		0	0
Regulering deposita		4.379	-230
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-16.759	-19.776
Afdrag på lån fra kreditinstitutter		0	0
Ændring af kassekredit		31.167	-33.327
Ændring af tilgodehavender og gæld til tilknyttede virksomheder		-43.952	-9.712
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-12.785	-43.039
Ændring i likvider		6.738	-10.384
Likvider, primo		107.866	118.250
Likvider, ultimo		114.604	107.866

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 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 15 Udskudt skat
- 16 Varebeholdninger
- 17 Tilgodehavender
- 18 Periodeafgrænsningsposter
- 19 Aktiekapital
- 20 Kreditinstitutter
- 21 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
- 22 Periodeafgrænsningsposter
- 23 Ændring i driftskapital
- 24 Eventualposter og sikkerhedsstillelser
- 25 Kontraktlige forpligtelser
- 26 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 27 Afledte finansielle instrumenter
- 28 Nærtstående parter og ejerforhold
- 29 Honorar til valgte revisorer
- 30 Begivenheder efter balancedagen

Årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Imerco A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark.

Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2016 omfatter årsregnskab for Imerco A/S.

Regnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for store virksomheder i regnskabsklasse C. Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Der aflægges ikke koncernregnskab, da Imerco A/S og datterselskab indgår i fuld konsolidering i Imerco Holding A/S koncernregnskab.

Bestyrelsen og direktionen har den 10. februar 2017 behandlet og godkendt årsrapporten, der indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grundlag for regnskabsudarbejdelsen

Årsrapporten præsenteres i danske kroner, der er selskabets funktionelle valuta, afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra hvor IFRS specifikt kræver anvendelse af dagsværdi.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2016. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2015.

Omregning 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.

Årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Skat

Skat af resultatet, som består af aktuel skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til resultatet, og i anden totalindkomst under egenkapitalen med den del, der kan henføres til anden totalindkomst.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst fratrukket betalt aconto skat. Ved beregning af den 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 dels midlertidige forskelle vedrørende goodwill, dels midlertidige forskelle, som er opstået 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. Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv, henholdsvis afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler, 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 mv., der tidligere er indregnet i anden totalindkomst under egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen tilsvarende i anden totalindkomst under egenkapitalen.

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

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.

Årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen når levering og risikoovergang har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdi eksklusiv moms og med fradrag af rabatter og forbrugte bonuspoint (Imerco+) i forbindelse med salget.

Opsparede bonuspoint indregnes i resultatopgørelsen som reduktion af omsætningen og som udskudt omsætning i balancen. De opsparede bonuspoint indregnes ud fra forventet udnyttelse af de optjente point.

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.

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 som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". På tidspunktet for indregning af goodwillbeløbet fordeles dette til de relevante pengestrømsfrembringende enheder.

Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

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 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.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

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

Indretning af lejede lokaler afskrives maksimalt over den aftalte lejeperiode.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i årsregnskabet til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Hvis der er indikation på værdiforringelse foretages værdiforringelsestest som beskrevet nedenfor. Hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Nedskrivning af goodwill, andre immaterielle aktiver, materielle aktiver og kapitalandele i dattervirksomheder

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 allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere.

For andre immaterielle aktiver, materielle aktiver og kapitalandele i dattervirksomheder vurderes det ved udgangen af regnskabsåret, om der er indikationer på værdiforringelse. Kun hvis dette er tilfældet,

Årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

opgøres genindvindingsværdien for disse aktiver. Hvis den regnskabsmæssige værdi er højere end den opgjorte genindvindingsværdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

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.

Deposita

Deposita kan henføres til indbetalte depositum for kædens lejemål. 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 salgpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender hos kunder samt andre tilgodehavender.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme.

Nedskrivninger indregnes på en særskilt nedskrivningskonto baseret på individuelle vurderinger af de enkelte tilgodehavender.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og 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.

Årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

Leasing

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.

Periodeafgrænsningsposter

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.

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

Årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og 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 og betaling af udbytte.

Standarder og fortolkningsbidrag der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskabet for 2016 har IASB og IFRIC udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der først træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder efter 1. januar 2017. Disse standarder er ikke obligatoriske for selskabet og koncernen ved udarbejdelsen af årsregnskabet og koncernregnskabet for 2016. Ledelsen forventer at implementere de nye standarder og fortolkningsbidrag, når disse bliver obligatoriske.

IFRS 16, Leasing, ændrer på reglerne for den regnskabsmæssige behandling af operationelle leasingaftaler hos leasingtager. Fremover skal operationelle leasingaftaler indregnes i balancen med et aktiv og en tilsvarende leasingforpligtelse. For Imerco vil indgåede huslejekontrakter således skulle indregnes på balancen, hvilket forventes at påvirke balancen væsentligt. Standarden er endnu ikke godkendt af EU, og har ikrafttræden for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019 eller senere. Koncernen forventer at implementere standarden, når den har ikrafttræden. Koncernen er i gang med analyse af den nye standard, og som følge heraf oplyses ikke om den mulige effekt.

IFRS 9 omfatter regnskabsmæssige behandling af finansielle instrumenter. Det er ledelsens skøn, at IFRS 9 ikke medfører væsentlige ændringer i regnskabspraksis, når standarden bliver obligatorisk.

Herudover træder IFRS 15 omkring indregning af indtægter i kraft fra regnskabsåret 2018, men forventes ikke at påvirke regnskabet for Imerco.

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 regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved test af behovet for nedskrivning af goodwill og ved opgørelse af udskudte skatteaktiver samt forventede indtægter vedrørende gavekort.

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

For nærmere beskrivelse af anvendte forudsætninger, diskonteringsratser mv. ved opgørelsen af kapitalværdien af de definerede pengestrømsfrembringende enheder henvises til note 9.

Den bogførte værdi af goodwill udgør t.kr. 799.083 pr. 31.12.2016 og t.kr. 799.083 pr. 31.12.2015.

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.

Forventede indtægter vedrørende gavekort og tilgodebeviser

Forventede indtægter vedrørende gavekort og tilgodebeviser indregnes i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for gyldighedsperioden ikke sker indløsning af gavekortet og tilgodebeviset. Fastlæggelse af hvor stort et beløb der indregnes som forventede indtægter baseres på skøn.

Udskudt omsætning vedrørende kundeklub

Opsparede bonuspoint vedrørende kundeklub (Imerco+) indregnes som udskudt omsætning i balancen i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der indenfor bonuspointenes gyldighedsperiode sker indløsning heraf. Fastlæggelse af hvor stort et beløb der indregnes som udskudt omsætning baseres på skøn.

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

3 Vareforbrug	2016	2015
Vareforbrug	613.412	588.500
Nedskrivning af varebeholdninger	0	0
Tilbageført nedskrivning af varebeholdninger	0	400
4 Personaleomkostninger og medarbejderforhold	2016	2015
Gager, lønninger og honorar til bestyrelse	195.568	189.030
Bidragbaserede pensionsbidrag	12.051	11.259
Andre omkostninger til social sikring	4.716	4.282
Øvrige personaleomkostninger	3.425	3.279
	215.760	207.850
Gennemsnitligt antal medarbejdere	695	685
Aflønning af bestyrelse		
Honorar	0	0
	0	0
Aflønning af direktion		
Gager	3.646	3.825
Bidragbaserede pensionsbidrag	97	88
	3.743	3.913

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

5 Særlige poster	2016	2015
Markedsføring	200	0
Administration	965	0
	1.165	0

6 Afskrivninger	2016	2015
Afskrivninger, andre immaterielle aktiver	460	383
Afskrivninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.619	12.584
Afskrivninger, indretning af lejede lokaler	4.937	4.960
Tab ved afståelse af anlægsaktiver	18	0
	21.034	17.927

7 Finansielle indtægter	2016	2015
Renter, likvide beholdninger	0	1
Renter, tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	4.457	4.323
Valutakursreguleringer	1.511	966
Andre finansielle indtægter	7	16
	5.975	5.306

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

8 Finansielle omkostninger	2016	2015
Renter af gæld til kreditinstitutter mv.	9.567	10.115
Renter af gæld til tilknyttede virksomheder	650	1.446
Renteelement, diskonterede forpligtelser	0	0
Renteswap	1.009	583
Valutakursreguleringer	1.768	1.261
Andre finansielle omkostninger	7.196	6.561
	20.190	19.966
Samlet renteomkostninger opgjort til amoriseret kostpris.	11.236	12.144

9 Skat af resultat	2016	2015
Aktuel skat	0	0
Udskudt skat	-6.983	-11.023
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	4.002
	-6.983	-7.021
Skat af resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af resultat	-6.983	-12.224
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	4.002
Effekt af ændret skatteprocent	0	1.201
	-6.983	-7.021
Effektiv skatteprocent	22,0	14,0

Effekt af ændring i skatteprocenten er relateret til den udskudte skat og skyldes den gradvise reduktion af selskabsskatteprocenten fra 25 % i 2013 til 22 % i 2016.

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

10 Goodwill	2016	2015
Kostpris primo	799.187	799.187
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris ultimo	799.187	799.187
Nedskrivning primo	104	104
Nedskrivninger	0	0
Afgang	0	0
Nedskrivning ultimo	104	104
Regnskabsmæssig værdi	799.083	799.083

Ledelsen har pr. 31/12 2016 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse. Som følge af centralisering i relation til ledelse, strategi, indkøb, reklamekampagner, prissætning, forhandling af huslejekontrakter mv. overvåges goodwill for virksomheden som helhed. Værdiforringelsestesten foretages for virksomheden som helhed.

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2017 og fremskrivninger for årene 2018-2026 samt en terminalværdi og med en kapitalomkostning på 8,7 % (2015: 9,0 %).

Omsætningen i fremskrivningsperioden forventes øget med ca. 3 % årligt i gennemsnit. Den vægtede gennemsnitlige terminalvækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2026 er 3,0 % (2015: 3,0 %). 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 evne til at forbedre indtjeningen over en årrække, og de anvendte bruttoavancemarginaler og omkostninger er baseret på ledelsens forventninger med udgangspunkt i iværksatte tiltag til forbedring af indtjeningen. Bruttoavancemarginalen forventes bl.a. forbedret som følge af et ændret produktmix.

Nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi med en betydelig margin. Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

11 Andre immaterielle aktiver	2016	2015
Kostpris primo	3.466	3.191
Tilgang	112	275
Afgang	0	0
Kostpris ultimo	3.578	3.466
Afskrivning primo	2.369	1.986
Afskrivninger	460	383
Afgang	0	0
Afskrivning ultimo	2.829	2.369
Regnskabsmæssig værdi	749	1.097
Afskrives over	10 år	10 år

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for andre immaterielle aktiver.

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

12 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2016	2015
Kostpris primo	143.254	132.018
Tilgang	16.960	11.236
Afgang	-25	0
Kostpris ultimo	160.189	143.254
Afskrivning primo	110.795	98.212
Afskrivninger	15.627	12.583
Afgang	-8	0
Afskrivning ultimo	126.414	110.795
Regnskabsmæssig værdi	33.775	32.459
Heraf finansielt leasede aktiver		
Kostpris	1.899	1.899
Af- og nedskrivninger	-528	-148
Regnskabsmæssig værdi	1.371	1.751
Afskrives over	3-5 år	3-5 år

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

13 Indretning af lejede lokaler	2016	2015
Kostpris primo	61.904	53.869
Tilgang	4.066	8.035
Afgang	0	0
Kostpris ultimo	65.970	61.904
Afskrivning primo	43.319	38.360
Afskrivninger	4.937	4.959
Afgang	0	0
Afskrivning ultimo	48.256	43.319
Regnskabsmæssig værdi	17.714	18.585
Afskrives over	3-5 år	3-5 år

14 Kapitalandele i dattervirksomheder	2016	2015
Kostpris primo	0	0
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris ultimo	0	0
Regnskabsmæssig værdi	0	0

Kapitalandele omfatter:	Ejerandel	Aktiver	Egenkapital	Resultat
erik bagger as, Herlev	80%	18.041	-22.531	-1.645

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

15 Udskudt skat	2016	2015
Udskudt skat primo	-11.977	-5.518
Udskudt skat indregnet i resultat	-6.983	-7.021
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	-31	-563
Udskudt skat udnyttet i sambeskatning	0	1.125
Udskudt skat ultimo	-18.991	-11.977
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat, aktiv	0	0
Udskudt skat, forpligtelse	18.991	11.977
	18.991	11.977
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-53.534	-53.510
Materielle aktiver	9.055	9.048
Kortfristede aktiver	44	49
Hensatte forpligtelser	0	0
Øvrige forpligtelser	-1.245	-903
Fremførselsberettigede underskud	26.689	33.339
	-18.991	-11.977

Alle udskudte skatteaktiver og -forpligtelser er indregnet i balancen.

Selskabet har indregnet skatteaktiv vedrørende fremførselsberettigede underskud med 26.689 t.kr. Det er ledelsens opfattelse, at det fremførselsberettigede underskud, indenfor en periode på 1-2 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
2016					
Immaterielle aktiver	-53.510	-24	0	0	-53.534
Materielle aktiver	9.048	7	0	0	9.055
Kortfristede aktiver	49	-5	0	0	44
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	-903	-311	-31	0	-1.245
Fremførselsberettigede underskud	33.339	-6.650	0	0	26.689
	-11.977	-6.983	-31	0	-18.991
2015					
Immaterielle aktiver	-44.310	-9.200	0	0	-53.510
Materielle aktiver	11.125	-2.077	0	0	9.048
Kortfristede aktiver	90	-41	0	0	49
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	-2.444	2.104	-563	0	-903
Fremførselsberettigede underskud	30.021	2.193	0	1.125	33.339
	-5.518	-7.021	-563	1.125	-11.977

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

16 Varebeholdninger	2016	2015
Handelsvarer	303.212	283.457
17 Tilgodehavender	2016	2015
Tilgodehavender fra salg	32.184	32.694
Andre tilgodehavender	4.419	2.489
	36.603	35.183
Nedskrivning af tilgodehavender	199	224
Tilgodehavender fra salg er fordelt således:		
Kreditkortselskaber mv.	28.550	28.914
Erhvervskunder	3.634	3.780
	32.184	32.694
Overforfaldne ikke værdiforringede tilgodehavender udgør:		
Forfald indtil 30 dage	151	718
Forfald mellem 30 og 90 dage	0	1
Forfald over 90 dage	185	175
	336	894
Nedskrivning af tilgodehavender har udviklet sig således:		
Nedskrivninger, primo	224	194
Nedskrivninger	15	45
Realiseret	-40	-15
	199	224

Tilgodehavender fra salg på i alt 32.184 t.kr. (2015: 32.694 t.kr.) er efter en individuel vurdering nedskrevet med 199 t.kr (2015: 224 t.kr.).

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder, udover enkelte større kreditkortselskaber hvor risikoen anses for begrænset. Salget sker hovedsageligt ved kontant betaling, kreditkortbetaling eller ved kreditsalg gennem samarbejdspartnere.

Der er ikke modtaget sikkerhed for tilgodehavender som er individuelt nedskrevne.

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

18 Periodeafgrænsningsposter	2016	2015
Forudbetalte omkostninger	3.975	5.912
Andre periodeafgrænsningsposter	4.210	1.993
	8.185	7.905

19 Aktiekapital	2016	2015
1.000 stk:		
Aktiekapital primo	96.876	96.876
Aktiekapital ultimo	96.876	96.876

Aktiekapitalen (fuldt indbetalt) består af 96.875.852 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 55,9% (2015: 55,3%)

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

20 Kreditinstitutter	2016	2015
Lån	191.700	191.700
Kassekredit	97.291	66.124
	288.991	257.824
Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	161.700	161.700
Kortfristede forpligtelser	127.291	96.124
	288.991	257.824
Nominal værdi, lån og kassekredit	288.991	257.824
Dagsværdi, lån	191.700	191.700
Dagsværdi, kassekredit	97.291	66.124

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

21 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	2016	2015
Leverandørgæld	213.438	208.439
Dagsværdi af renteswaps	3.408	2.557
Finansiell leasing forpligtigelse	1.470	1.815
Anden gæld	80.766	79.212
	299.082	292.023

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

22 Periodeafgrænsningsposter	2016	2015
Modtagne betalinger for gavekort og tilgodebeviser samt opsparede bonuspoint	48.550	50.786

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.

23 Ændring i driftskapital	2016	2015
Ændring i varebeholdninger	-19.755	15.540
Ændring i tilgodehavender	-1.395	-104
Ændring i periodeafgrænsningsposter	-1.108	4.095
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser	7.203	-36.598
	-15.055	-17.067

24 Eventualposter og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser og -aktiver

Der er ingen eventualforpligtelser og -aktiver.

Sikkerhedsstillelser

Selskabets bankforbindelser og kreditforsikringsselskaber har for indgåede lejemål stillet bankgarantier for 25 mio. kr.

Selskabet har til sikkerhed for skadesløs betaling 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 administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

25 Kontraktlige forpligtelser	2016	2015
Operationelle leje - og leasingforpligtelser		
I restløbetiden er der indgået huslejeaftaler og i mindre omfang andre operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmateriel. For lejemål er der lejeforpligtelser med uopsigelighed 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	79.105	79.026
Mellem 1-5 år	119.096	87.963
Efter 5 år	15.112	17.307
	213.313	184.296
Leje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	107.613	105.230
Andre kontraktlige forpligtelser		
Inden for 1 år	5.591	5.441
Mellem 1-5 år	60	60
Efter 5 år	0	0
	5.651	5.501

I andre eksterne udgifter indgår omsætningsbestemt husleje for 22 (2015: 21) butikker efter sædvanlig branchekutyme.

Den samlede husleje for disse udgjorde for den seneste 12 måneders periode 23.836 t.kr. (2015: 22.890 t.kr.).

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

26 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Risikostyringspolitik generelt

Imerco Holding-koncernen styrer de finansielle risici centralt, herunder koordinerer likviditetsstyring og kapitalfrebringelse. 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:

	2016		2015	
	+1 %	-1 %	+1 %	-1 %
Resultat	130	-130	-49	49
Egenkapital	1.632	-573	-2.226	2.226

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 2016.

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 individuel 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.

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.

26 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt	Regnskabs- mæssig værdi
2016					
Lån inkl. renteswap	35.255	131.230	42.039	208.524	191.700
Kassekredit	97.291	0	0	97.291	97.291
Leverandørgæld og anden gæld	295.674	0	0	295.674	295.674
Gæld til tilknyttede selskaber	0	0	0	0	0
	428.220	131.230	42.039	601.489	584.665
2015					
Lån inkl. renteswap	35.255	131.230	42.039	208.524	191.700
Kassekredit	66.124	0	0	66.124	66.124
Leverandørgæld og anden gæld	289.466	0	0	289.466	289.466
Gæld til tilknyttede selskaber	39.217	0	0	39.217	38.075
	430.062	131.230	42.039	603.331	585.365

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.

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

27 Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået 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 3.408 t.kr. (2015 2.557 t.kr.).

Dagsværdireguleringer på renteswap indregnes over egenkapitalen frem til udløb.

Renteswappen har en nominal værdi på 161.000 t.kr. (2015 191.000 t.kr.) og løber frem til og med 30.06.2019.

28 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 as, jf. note 14.

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:

		2016	2015
Varekøb	2)	-17.623	-20.751
Andre eksterne udgifter	1), 2)	203	185
Renter, netto	1), 2)	3.807	2.877
Tilgodehavender	1), 2)	-5.877	-995
Gæld mv.	1)	-38.075	-10.707

1) Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

2) Dattervirksomheder

Årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

29 Honorar til valgte revisorer	2016	2015
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	687	684
Honorar kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	345	455
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	30	15
Skatte- og momsmæssig rådgivning	28	0
Regulering til tidligere år	0	20
Andre ydelser	284	194
	687	684

30 Begivenheder efter balancedagen

Imerco har indgået aftale om åbning af en ny butik centralt i Helsingør, samt i shoppingcentre under opførelse i Vanløse (Kronen) og Esbjerg (Broen), således at kæden kommer op på 156 fysiske butikker inden udgangen af 2017. Herudover er der indgået aftale om flytning af butikken i Køge til et mere attraktivt lejemål.

Imerco har deltaget på en række messer, og kædens satsning som wholeseller af sine Private Brands "Cathrineholm of Norway" samt "erik bagger", har resulteret i mere end 400 forhandlere udenfor Danmark.

I september 2016 annoncerede Imerco, at der var indgået aftale omkring overtagelse af isenkræmmerkæden Inspiration A/S. Aftalen er alene betinget af de danske konkurrencemyndigheders godkendelse og med købet af Inspirations 48 butikker vil overtagelsen skabe en samlet koncern med en omsætning på 1,6 mia. kr. og knap 1700 ansatte. Imerco afventer fortsat konkurrencestyrelsens godkendelse af købet.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2016.