



Imerco Holding A/S

Årsrapport 2015

*Godkendt på selskabets
generalforsamling
den 10. marts 2016*

*Thomas Colding-Jørgensen
Dirigent*

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Imerco Holding 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 65 98 68
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.	2015	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Antal måneder i regnskabsperioden	12	15	12	12	12
Hovedtal					
Omsætning	1.094.199	1.456.523	1.013.732	1.062.495	1.137.557
Bruttoresultat	509.342	688.678	434.809	452.680	516.990
EBITDA	79.298	138.518	7.475	-26.603	45.757
Primært driftsresultat (EBIT)	60.583	115.828	-16.158	-50.546	24.738
Resultat af finansielle poster	-20.791	-27.125	-21.944	-25.752	-21.787
Resultat	35.330	66.663	-33.626	-58.285	1.566
Langfristede aktiver	961.511	965.274	1.001.186	1.005.884	987.887
Kortfristede aktiver	432.402	469.698	295.743	294.831	341.711
Aktiver	1.393.913	1.434.972	1.296.929	1.300.715	1.329.598
Aktiekapital	204.651	204.651	204.651	204.651	204.651
Egenkapital	720.199	686.863	619.785	651.750	714.056
Langfristede forpligtelser	161.700	161.700	121.700	180.769	209.972
Kortfristede forpligtelser	512.014	586.409	555.444	468.196	405.570
Pengestrøm fra driftsaktivitet	53.755	228.046	-35.321	17.018	25.079
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-19.905	-27.905	-15.727	-10.772	-25.182
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-44.301	-88.860	43.461	-4.464	3.344
Pengestrøm i alt	-10.451	111.281	-7.587	1.782	3.241
Nøgletal					
Bruttoavance	46,5%	47,3%	42,9%	42,6%	45,4%
EBITDA-margin	7,2%	9,5%	0,7%	-2,5%	4,0%
Overskudsgrad	5,5%	8,0%	-1,6%	-4,8%	2,2%
Egenkapitalandel	51,7%	47,9%	47,8%	50,1%	53,7%
Egenkapitalforrentning	5,0%	10,1%	-5,1%	-8,3%	0,2%
Indre værdi pr. aktie	3,54	3,38	3,05	3,20	3,49
Gennemsnitligt antal ansatte	685	699	710	767	778

Nøgletalsdefinitioner

Bruttoavance: Bruttoresultat x 100 / Omsætning

EBITDA-margin: EBITDA x 100 / Omsætning

Overskudsgrad: Primært driftsresultat x 100 / Omsætning

Egenkapitalandel: Egenkapital, ultimo x 100 / Passiver, ultimo

Egenkapitalforrentning: Resultat ekskl. Minoriteter x 100 / Egenkapital ekskl. minoriteter, gennemsnit primo og ultimo

Indre værdi pr. aktie: Egenkapital ekskl. minoriteter/ Antal aktier, ultimo

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Ledelsesberetning

Om Imerco

Imerco koncernen er Danmarks største detailkæde inden for salg af produkter til køkken og bord med mere end 150 butikker fordelt over hele landet samt kraftigt voksende webshop. Koncernen omfatter tillige en kontrollerende aktiepost i den danske designvirksomhed erik bagger a/s.

Imerco vil være kendt som den førende retailer inden for køkken og bord. Ydermere tilbyder Imerco et bredt sortiment inden for gaveartikler og el-artikler til personlig pleje.

Vi skal være attraktive og adskille os igennem et udbud af dels kendte mærkevarer, men også attraktive egne mærker af høj kvalitet.

Vi henvender os til det brede Danmark, som den primære kundegruppe og kernekunden er en kvinde mellem 25 og 65 år. Vi ønsker at være kendt for et højt serviceniveau og en høj grad af dedikeret kundebetjening af fagligt velkvalificeret personale.

Imercos position som Danmarks førende isenkræmmerkæde skal fortsat udvikles og styrkes.

Kæden skal udvikles gennem yderligere udbygning og optimering af den allerede brede repræsentation i et netværk af mere end 150 fysiske butikker, samt en både dansk og svensk webshop. Butiksnetværket 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 er i dag således den eneste reelle landsdækkende specialvarekæde inden for køkken, bord og gaveartikler, og Imerco kædens samlede markedsandel på det danske marked for isenkram produkter ansås at udgøre mere end 30 % af den specialiserede detailhandel.

Elementer i strategien

Der er de seneste par år implementeret en lang række ændringer til Imercos strategi og organisation primært med henblik på at øge bruttoavancen og reducere omkostningerne. Samtidig er der investeret stort i ny teknologi og i butiksnetværket. Der er foretaget ændringer i varestrategien med et større fokus på egne varer og gennemført omkostningstilpasninger med en betydelig effekt på både personale- og driftsudgifter. Alle disse tilpasninger har resulteret i en markant forbedret indtjeningsevne og de enkelte elementer i strategien udgør fundamentet for yderligere vækst i både omsætning og indtjening.

Butiksinvesteringer

Den fremtidige vækst forventes dels realiseret gennem vækst igennem butiksnetværket, såvel som online. 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 butiksnetværk og flytning af butikker til mere attraktive placeringer i eksisterende handelsområder.

Udvidet online tilstedeværelse

Den danske webshop oplevede igen i 2015 betydelig vækst. Weblageret flyttede til større lokaler i 2015, for at kunne håndtere væksten omkostningseffektivt, og samtidig muliggøre en vækst i antallet af varer, som markedsføres online. I de kommende år forventes antallet af varenumre i webshoppen derfor at fordobles.

I efteråret 2015 åbnede Imerco en svensk webshop – imerco.se. Dette markerede en tilbagevenden til det svenske marked, hvor Imerco i begyndelsen af dette årtusinde havde en række fysiske butikker.

Ledelsesberetning

Imerco som omni-channel retailer

Det er en strategisk prioritet at integrere Imercos online aktiviteter med de fysiske butikker for derved at forbedre Imercos relation med kunderne.

Vi tror på Imerco som en omni-channel retailer, som formår at kombinerer 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 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 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. 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 1,4 mio. husstande ca. 35 gange årligt. Dette er det mest massive marketingtryk i branchen og er med til at cementere Imerco som den kæde med den højeste kendskabsgrad i branchen. Tilbudsavis 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.

Videreudvikling af Private Label

Salget af egne varer (Private Label) er steget støt gennem de seneste år til i 2015 at udgøre knap 15% af omsætningen. Private Label omfatter bl.a. varemærkerne Cook&Baker, Case, uCare og Spot-On, samt designvirksomheden erik bagger. Der realiseres en højere indtjening på egne varer og udviklingen og lanceringen af nye varer under egne brands vil blive yderligere accelereret i de kommende år.

Primo februar 2016 blev et nyt private brand introduceret – Cathrineholm of Norway - som Imerco har erhvervet rettighederne til. Norske Cathrineholm er især kendt for de ikoniske emaljeskåle designet af den internationalt anerkendte norske designer, Grete Prytz Kittelsen.

Investering i medarbejderne

I 2015 blev det største uddannelsesprogram i Imercos historie for butikschefer startet op – en 2 årig lederuddannelse, som en stor del 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 uddannelses tilbuddene til alle fuldtidsansatte medarbejdere.

Omkostningsstyring og effektivisering

Som den største isenkræmmerkæde i Danmark 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 isenkram ikke har, bl.a. ved egen sourcing af varer direkte fra producenten til indkøb af større varepartier og mere effektiv distribution.

Ledelsesberetning

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 3 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.

Hovedpunkter i regnskabsåret 2015

Regnskabsåret 2015 omfatter perioden fra 1. januar – 31. december 2015 og er første 12 måneders regnskab efter omlægning af regnskabsåret til kalenderåret. Årsrapporten 2013/14 omfattede således en 15 måneders periode, hvilket gør en direkte sammenligning vanskeligere.

Årets hovedtal:

- Imercos nettoomsætning blev 1.094 mio.kr. Nettoomsætningen udgjorde 1.457 mio. kr. sidste regnskabsår, og 1.014 mio. kr. i 2012/13 (det seneste 12 måneders regnskab).
- Driftsresultat (EBITDA) blev 79,3 mio. kr., svarende til en EBITDA-margin på 7,2 %. EBITDA-marginalen er blevet forbedret med 6,5 %-point i de seneste 2 år.
- Imercos resultat før skat blev 40 mio.kr. Resultat før skat er blevet forbedret med 78 mio. kr. i de seneste 2 år. Resultatet er tilfredsstillende.
- Varebeholdningerne faldt med 22 mio. kr. til 280 mio. kr.
- Egenkapitalen steg med 33 mio. kr. til 720 mio. kr.
- Rentebærende nettogæld udgør 218 mio. kr. mod 252 mio. kr. sidste år.
- Pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 54 mio. kr. mod 228 mio. kr. sidste år.

Året i hovedtræk, udvikling i aktiviteter og økonomi

Omsætning

I regnskabsåret 2015 realiserede Imerco Holding en omsætning på 1.094 mio. kr. mod 1.457 mio. kr. i 2013/14. Sammenlignet med kalenderåret 2014 voksede omsætningen med knap 60 mio. kr.

Imercos fysiske butikker realiserede en organisk vækst på 3 % i regnskabsåret sammenlignet med kalenderåret 2014, mens Imercos webshop øgede omsætningen med mere end 50 %.

I 2015 åbnede én ny butik, mens 3 butikker åbnede i 2014. Derudover blev en lang række butikker ombygget eller flyttet til mere attraktive placeringer.

Væksten i omsætningen i Imerco blev skabt i hele landet, hvor alle distrikter realiserede organisk vækst sammenlignet med 2014.

Ledelsesberetning

Bruttoresultatet

Bruttoresultatet udgjorde 509 mio. kr. Sammenlignet med kalenderåret 2014 voksede bruttoresultatet med over 20 mio. kr.

Bruttoavancen er påvirket af et fortsat højt kampagnetryk, og andelen af kampagnevarer var lidt højere i 2015 end i kalenderåret 2014.

Omkostninger

Personaleomkostningerne udgør den største omkostningsgruppe. Personaleomkostningerne steg lidt i løbet af året, men mindre end stigningen i omsætningen. Således udgjorde personaleomkostningerne 208 mio. kr. i 2015, svarende til 19,0 % af omsætningen, et fald i forhold til kalenderåret 2014, hvor andelen udgjorde 19,3 %.

Andre eksterne omkostninger udgøres primært af husleje og relaterede driftsomkostninger i forbindelse med lejemålene, samt marketings- og administrationsomkostninger. Andre eksterne omkostninger udgjorde i 2015 222 mio. kr. svarende til 20,3 % af omsætningen, et fald fra 21,7 % i kalenderåret 2014.

Alle aktiviteter drives fra lejede bygninger, og en del lejekontrakter er i 2015 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 på trods af øgede omkostninger til NejTak+ er nedbragt i året. Administrationsomkostningerne er faldet i 2015, bl.a. som følge af lavere udgifter til IT og telefoni.

Driftsindtjening (EBITDA)

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgør 79 mio. kr. EBITDA blev i 2015 øget sammenlignet med kalenderåret 2014, og er i de seneste to regnskabsår forbedret med 72 mio.kr.

Resultat før skat

Resultat før skat udgør 40 mio. kr. Resultatet er tilfredsstillende og særligt tilfredsstillende er det, at forbedringerne de seneste par år er opnået i en fortsat meget konkurrencepræget markedssituation uden væsentlig vækst i dansk økonomi.

Varelageret

Varebeholdningerne lå 7 % lavere ultimo 2015 end ved udgangen af 2014 på trods af flere butikker og en øget binding fra en større andel af egne varer.

Egenkapital

Egenkapitalen steg til 720 mio. kr. med en egenkapitalandel på 51,7 %.

Pengestrømme

Pengestrøm fra driftsaktivitet blev 54 mio. kr. i 2015 og er negativt påvirket af en mindre stigning i arbejdskapitalen på 8 mio.kr.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde -20 mio. kr., hvilket kan henføres til investeringer i butikker og it-investeringer.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Imerco har indgået aftale om flytning af butikken i Kolding by til en langt mere attraktiv placering. Herudover er der truffet beslutning om at renovere og ombygge en række eksisterende lejemål, heriblandt butikkerne i Bruuns Galleri (Århus) og i Randers Storcenter.

Primo februar 2016 blev yderligere et private brand introduceret – Cathrineholm of Norway - som Imerco har erhvervet rettighederne til. Norske Cathrineholm er især kendt for de ikoniske emaljeskåle designet af den internationalt anerkendte norske designer, Grete Prytz Kittelsen.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2015.

Forventet udvikling i 2016

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, i egne varer, og i teknologi herunder Imercos online aktiviteter og kundeklubben Imerco+.

Ledelsen forventer vækst i både omsætning og driftsindtjening (EBITDA) i 2016 i forhold til regnskabsåret 2015.

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 205 mio. kr. består af 204.650.604 stk. aktier med hver 1 stemme.
Aktionærsammensætningen

	Antal aktier	Kapital
	1.000 stk.	%
M. Goldschmidt Capital A/S	170.653	83,4
Øvrige navnenoterede aktionærer	33.998	16,6
I alt	204.651	100,0

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 2015 for Imerco Holding 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.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 9. februar 2016

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 Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Imerco Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Påtegninger

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 9. februar 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Mikkel Sthyr
Statsautoriseret revisor

René Poulsen
Statsautoriseret revisor

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

Beløb i t.kr.

	Note	Koncern		Moderselskab	
		12 mdr. 2015	15 mdr. 2013/14	12 mdr. 2015	15 mdr. 2013/14
Omsætning		1.094.199	1.456.523	0	0
Vareforbrug	3	-584.857	-767.845	0	0
Bruttoresultat		509.342	688.678	0	0
Andre eksterne omkostninger		-221.725	-286.670	-160	-147
Personaleomkostninger	4	-208.319	-263.490	-469	-463
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		79.298	138.518	-629	-610
Afskrivninger	5	-18.715	-22.690	0	0
Primært driftsresultat (EBIT)		60.583	115.828	-629	-610
Finansielle indtægter	6	1.252	1.332	0	0
Finansielle omkostninger	7	-22.043	-29.147	-3.951	-6.304
Værdiregulering af sikringskontrakter		0	690	0	250
Resultat før skat (EBT)		39.792	88.703	-4.580	-6.664
Skat af resultat	8	-4.462	-22.040	1.148	1.819
Resultat		35.330	66.663	-3.432	-4.845
Fordeles således					
Aktionærer i Imerco Holding A/S		35.570	67.620		
Minoritetsinteresser		-240	-957		
		35.330	66.663		
Forslag til resultatdisponering					
Foreslået udbytte				0	0
Overført resultat				-3.432	-4.845
				-3.432	-4.845

Koncern- og årsregnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december 2015

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	12 mdr. 2015	15 mdr. 2013/14	12 mdr. 2015	15 mdr. 2013/14
Note				
Resultat	35.330	66.663	-3.432	-4.845
Beløb der kan recirkuleres til resultatopgørelsen				
<i>Sikring af pengestrømme:</i>				
Værdiregulering af sikringskontrakter	-2.557	1.243	0	486
Overført til finansielle poster	0	-690	0	-250
Anden totalindkomst før skat	-2.557	553	0	236
Skat af anden totalindkomst	563	-138	0	-59
Anden totalindkomst	-1.994	415	0	177
Totalindkomst	33.336	67.078	-3.432	-4.668
Fordeles således				
Aktionærer i Imerco Holding A/S	33.576	68.035		
Minoritetsinteresser	-240	-957		
	33.336	67.078		

Koncern- og årsregnskab

Balance pr. 31. december 2015

Beløb i t.kr.

Aktiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
Goodwill	9	851.856	851.856	0	0
Andre immaterielle aktiver	10	1.097	1.205	0	0
Immaterielle aktiver		852.953	853.061	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	33.610	35.646	0	0
Indretning af lejede lokaler	12	18.585	15.509	0	0
Materielle aktiver		52.195	51.155	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	13	0	0	823.511	823.511
Udskudt skat	14	23.814	28.769	24.154	23.715
Deposita		32.549	32.289	0	0
Andre langfristede aktiver		56.363	61.058	847.665	847.226
Langfristede aktiver		961.511	965.274	847.665	847.226
Varebeholdninger	15	279.837	302.056	0	0
Tilgodehavender	16	35.735	37.627	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber		0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	17	8.880	11.614	0	0
Likvide beholdninger		107.950	118.401	0	0
Kortfristede aktiver		432.402	469.698	0	0
Aktiver		1.393.913	1.434.972	847.665	847.226

Koncern- og årsregnskab

Balance pr. 31. december 2015

Beløb i t.kr.

Passiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
Aktiekapital	18	204.651	204.651	204.651	204.651
Overført resultat		521.727	486.157	509.321	512.753
Reserve for sikringstransaktioner		-1.994	0	0	0
Egenkapital, aktionærer i Imerco Holding A/S		724.384	690.808	713.972	717.404
Minoritetsinteresser		-4.185	-3.945	0	0
Egenkapital		720.199	686.863	713.972	717.404
Kreditinstitutter	19	161.700	161.700	0	0
Langfristede forpligtelser		161.700	161.700	0	0
Kreditinstitutter	19	126.614	160.207	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	20	296.540	330.405	153	148
Gæld til tilknyttede selskaber		38.074	48.782	133.540	129.674
Periodeafgrænsningsposter	21	50.786	47.015	0	0
Kortfristede forpligtelser		512.014	586.409	133.693	129.822
Forpligtelser		673.714	748.109	133.693	129.822
Passiver		1.393.913	1.434.972	847.665	847.226

Koncern- og årsregnskab

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2015

Beløb i t.kr.

Koncern	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for sikrings- trans- aktioner	I alt	Minori- tetsinte- resser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. oktober 2013	204.651	420.035	-415	624.271	-4.486	619.785
Resultat	0	67.620	0	67.620	-957	66.663
Korrektion til ejerandel	0	-1.498	0	-1.498	1.498	0
Anden totalindkomst	0	0	415	415	0	415
Egenkapitalbevægelser i 2013/14	0	66.122	415	66.537	541	67.078
Egenkapital 31. december 2014	204.651	486.157	0	690.808	-3.945	686.863
Resultat	0	35.570	0	35.570	-240	35.330
Korrektion til ejerandel	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst	0	0	-1.994	-1.994	0	-1.994
Egenkapitalbevægelser i 2015	0	35.570	-1.994	33.576	-240	33.336
Egenkapital 31. december 2015	204.651	521.727	-1.994	724.384	-4.185	720.199
Moderselskab						
Egenkapital 1. oktober 2013	204.651	517.598	-177	722.072		
Resultat	0	-4.845	0	-4.845		
Anden totalindkomst	0	0	177	177		
Egenkapitalbevægelser i 2013/14	0	-4.845	177	-4.668		
Egenkapital 31. december 2014	204.651	512.753	0	717.404		
Resultat	0	-3.432	0	-3.432		
Anden totalindkomst	0	0	0	0		
Egenkapitalbevægelser i 2015	0	-3.432	0	-3.432		
Egenkapital 31. december 2015	204.651	509.321	0	713.972		

Koncern- og årsregnskab

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015

Beløb i t.kr.

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2013/14	2015	2013/14
Primært driftsresultat (EBIT)		60.583	115.828	-629	-610
Af- og nedskrivninger		18.715	22.690	0	0
Andre ikke kontante driftsposter, netto		1.712	-1.130	0	0
Ændring i driftskapital	22	-7.519	99.399	5	-156
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		73.491	236.787	-624	-766
Renteindbetalinger og lignende		1.252	1.332	0	0
Renteudbetalinger og lignende		-22.043	-28.961	-3.951	-6.118
Betalt selskabsskat		1.055	18.888	709	727
Pengestrøm fra driftsaktivitet		53.755	228.046	-3.866	-6.157
Køb af immaterielle og materielle aktiver		-19.645	-29.386	0	0
Salg af materielle aktiver		0	0	0	0
Betaling af deposita		-260	1.481	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-19.905	-27.905	0	0
Afdrag på lån fra kreditinstitutter		-30.000	-60.000	0	-56.700
Ændring af anden gæld til kreditinstitutter		-3.593	48.077	0	-591
Ændring af gæld til tilknyttede virksomheder		-10.708	-76.937	3.866	63.448
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-44.301	-88.860	3.866	6.157
Ændring i likvider		-10.451	111.281	0	0
Likvider, primo		118.401	7.120	0	0
Likvider overtaget ved køb af virksomhed		0	0	0	0
Likvider, ultimo		107.950	118.401	0	0

Koncern- og årsregnskab

Oversigt over noter

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Imerco Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark.

Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 omfatter både et koncernregnskab for Imerco Holding A/S og dets dattervirksomheder Imerco A/S og erik bagger as (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Begge regnskaber 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).

Bestyrelsen og direktionen har den 9. februar 2016 behandlet og godkendt årsrapporten, der indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grundlag for regnskabsudarbejdelsen

Årsrapporten præsenteres i danske kroner, der er moderselskabets 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 2015. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2013/14.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Imerco Holding A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder) som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 % Minoritetsinteressernes andel af resultat og egenkapital i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskabet for moderselskabet og dets dattervirksomheder, som udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Udarbejdelsen af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter og med eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender samt urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Virksomhedssammenslutninger (ikke koncerninterne)

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

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

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

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

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil 12 måneder efter overtagelsen, såfremt der er fremkommet ny information vedrørende forhold der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet havde informationen været kendt. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet.

Virksomhedssammenslutninger (koncerninterne)

Ved koncerninterne køb af virksomheder indregnes aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder til de værdier som de var bogført til umiddelbart forud for overtagelsen. En forskel mellem købesummen og den opgjorte værdi af nettoaktiverne indregnes i egenkapitalen. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

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.

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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 acontoskat. 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 Holding A/S-koncernen 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.

Koncern- og 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 koncernens medarbejdere samt uddannelse, fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

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.

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

Forventede brugstider for andre anlæg, driftsmidler og inventar udgør 3-15 år for en ikke væsentlig del af koncernens aktiver. Indretning af lejede lokaler afskrives maksimalt over den aftalte lejeperiode.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i moderselskabets årsregnskab 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 allokeret, 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, 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.

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien 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

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender hos kunder samt andre tilgodehavender.

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. 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.

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes når koncernen 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. Koncernen 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 bonuspointene som forventes indløst inden for bonuspointenes gyldighedsperiode.

Pengestrømsopgørelse

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 køb, forbedringer og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets 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 2015 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 2015. Disse standarder er ikke obligatoriske for selskabet og koncernen ved udarbejdelsen af årsregnskabet og koncernregnskabet for 2015. Ledelsen forventer at implementere de nye standarder og fortolkningsbidrag, når disse bliver obligatoriske.

Ny regulering, som forventes at være relevant, omfatter IFRS 9, der omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle instrumenter. Det er ledelsens skøn, at IFRS 9 ikke medfører væsentlige ændringer i regnskabspraksis, når standarden bliver obligatorisk. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

IFRS 15, Indregning af omsætning, indeholder en ny kontrolbaseret model for indregning af omsætning fra kontrakter med kunder. Indregningen foretages på et bestemt tidspunkt eller over tid afhængig af overdragelse af kontrol med det overdragne til køber. Standarden er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere. Koncernen er i gang med analysen af den nye standard, og som følge heraf oplyses ikke om den mulige effekt.

IFRS 16, Leasing, som ændrer på reglerne for den regnskabsmæssige behandling af operationelle leasingaftaler hos leasingtager. Fremover skal operationelle leasingaftaler derfor indregnes i balancen med et aktiv og en tilsvarende leasingforpligtelse. 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 analysen af den nye standard, og som følge heraf oplyses ikke om den mulige effekt.

Omlægning af regnskabsår

Selskabet ændrede sidste år regnskabsår fra perioden 1. oktober - 30. september til 1. januar - 31. december. Sammenligningstallene for regnskabsåret for 2013/14 dækker derfor 15 måneder for perioden 1. oktober 2013 - 31. december 2014. Sammenligningstallene er derfor ikke fuldt ud sammenlignelige med tallene for indeværende regnskabsår.

Koncern- og 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 regnskabsafregningen, 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.

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.

Koncernen 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.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
3 Vareforbrug				
Vareforbrug	584.857	767.845	0	0
Nedskrivning af varebeholdninger	0	400	0	0
Tilbageført nedskrivning af varebeholdninger	400	0	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
4 Personaleomkostninger og medarbejderforhold				
Gager, lønninger og honorar til bestyrelse	189.499	242.797	469	563
Bidragsbaserede pensionsbidrag	11.259	14.129	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.282	2.459	0	0
Øvrige personaleomkostninger	3.279	4.105	0	-100
	208.319	263.490	469	463
Gennemsnitligt antal medarbejdere	685	699	0	0
Aflønning af bestyrelse				
Honorar	469	563	469	563
	469	563	469	563
Aflønning af direktion				
Gager	3.825	5.988	0	0
Bidragsbaserede pensionsbidrag	88	144	0	0
	3.913	6.132	0	0

I aflønning af direktion er indregnet 0 t.kr. vedrørende løn i fratrædelsesperioden (2013/14: 1.304 t.kr.)

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
5 Afskrivninger				
Afskrivninger, andre immaterielle aktiver	383	402	0	0
Afskrivninger, andre anlæg, driftsmateriel, inventar	13.372	16.663	0	0
Afskrivninger, indretning af lejede lokaler	4.960	5.466	0	0
Tab ved afståelse af anlægsaktiver	0	159	0	0
	18.715	22.690	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
6 Finansielle indtægter				
Renter, likvide beholdninger	2	8	0	0
Valutakursreguleringer	1.234	1.161	0	0
Andre finansielle indtægter	16	163	0	0
	1.252	1.332	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
7 Finansielle omkostninger				
Renter af gæld til kreditinstitutter mv.	10.935	14.603	0	2.063
Renter af gæld til tilknyttede virksomheder	2.013	6.192	3.950	4.164
Renteswap	583	0	0	0
Valutakursreguleringer	1.911	2.002	0	0
Andre finansielle omkostninger	6.601	6.350	1	77
	22.043	29.147	3.951	6.304
Samlet renteomkostninger opgjort til amoriseret kostpris.	13.531	20.795	3.950	6.227

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
8 Skat af resultat				
Aktuel skat	0	0	0	0
Udskudt skat	-8.464	-21.372	1.276	1.801
Regulering af skat vedrørende tidligere år	4.002	-668	-128	18
Beregnet skat af resultat før skat	-4.462	-22.040	1.148	1.819
Skat af resultat kan forklares således:				
Beregnet skat af resultat	-9.551	-20.872	1.363	1.632
Ikke skattepligtige indtægter mv., netto	0	-79	0	1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	4.002	-667	-128	19
Effekt af ændret skatteprocent	1.087	-422	-87	167
	-4.462	-22.040	1.148	1.819
Effektiv skatteprocent	11,2	24,8	25,1	27,3

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.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
9 Goodwill				
Kostpris primo	851.960	851.960	10.000	10.000
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	851.960	851.960	10.000	10.000
Nedskrivning primo	104	104	10.000	10.000
Nedskrivninger	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
Nedskrivning ultimo	104	104	10.000	10.000
Regnskabsmæssig værdi	851.856	851.856	0	0

Ledelsen har pr. 31/12 2015 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 2016 og fremskrivninger for årene 2017-2025 samt en terminalværdi og med en kapitalomkostning på 9,0 % (2013/14: 9,0 %).

Omsætningen i fremskrivningsperioden forventes øget med ca. 3 % årligt i gennemsnit. Den vægtede gennemsnitlige terminalvækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2025 er 3,0 % (2013/14: 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.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
10 Andre immaterielle aktiver				
Kostpris primo	3.191	3.191	0	0
Tilgang	275	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	3.466	3.191	0	0
Afskrivning primo	1.986	1.584	0	0
Afskrivninger	383	402	0	0
Afgang	0	0	0	0
Afskrivning ultimo	2.369	1.986	0	0
Regnskabsmæssig værdi	1.097	1.205	0	0
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.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
11 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris primo	147.648	129.170	0	0
Tilgang	11.335	18.696	0	0
Afgang	0	-218	0	0
Kostpris ultimo	158.983	147.648	0	0
Afskrivning primo	112.002	95.403	0	0
Afskrivninger	13.371	16.663	0	0
Afgang	0	-64	0	0
Afskrivning ultimo	125.373	112.002	0	0
Regnskabsmæssig værdi	33.610	35.646	0	0
Heraf finansielt leasede aktiver				
Kostpris	1.899	0	0	0
Af- og nedskrivninger	-148	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi	1.751	0	0	0
Afskrives over	3-5 år	3-5 år		

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
12 Indretning af lejede lokaler				
Kostpris primo	53.869	43.535	0	0
Tilgang	8.035	10.690	0	0
Afgang	0	-356	0	0
Kostpris ultimo	61.904	53.869	0	0
Afskrivning primo	38.360	33.184	0	0
Afskrivninger	4.959	5.466	0	0
Afgang	0	-290	0	0
Afskrivning ultimo	43.319	38.360	0	0
Regnskabsmæssig værdi	18.585	15.509	0	0
Afskrives over	3-5 år	3-5 år		

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Moderselskab	
	2015	2013/14
13 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris primo	823.511	823.511
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris ultimo	823.511	823.511
Regnskabsmæssig værdi	823.511	823.511
Akkumulerede nedskrivninger	0	0

Ledelsen har pr. 31. december 2015 testet den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele for værdiforringelse. Værdi af kapitalandele kan i al væsentlighed henføres til Imerco A/S, hvor det væsentligste aktiv er goodwill, som der er foretaget særskilt nedskrivningstest af, jf. note 9. Baseret på den foretagne nedskrivningstest, er det ledelsens vurdering, at værdien af kapitalandelene væsentligt overstiger den bogførte værdi.

Kapitalandele omfatter:	Ejerandel	Aktiver	Egenkapital	Resultat
Imerco A/S, Herlev	100%	1.455.813	805.128	42.967
erik bagger as, Herlev	80%	18.086	-20.886	-1.197

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
14 Udskudt skat				
Udskudt skat primo	28.769	69.835	23.715	22.682
Udskudt skat ved køb af virksomhed	0	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultat	-4.462	-22.040	1.148	1.819
Udskudt skat indregnet i egenkapitalen	0	0	0	0
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	-563	-138	0	-59
Underskud udnyttet i sambeskatning	70	-18.888	-709	-727
Udskudt skat ultimo (aktiv)	23.814	28.769	24.154	23.715
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skat, aktiv	23.814	28.769	24.154	23.715
Udskudt skat, forpligtelse	0	0	0	0
	23.814	28.769	24.154	23.715
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	-59.510	-50.310	-6.000	-6.000
Materielle aktiver	10.185	12.591	0	0
Kortfristede aktiver	2.566	1.569	0	0
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	-903	-2.444	0	0
Fremførselsberettigede underskud	71.476	67.363	30.154	29.715
	23.814	28.769	24.154	23.715

Alle udskudte skatteaktiver og -forpligtelser er indregnet i balancen.

Koncernen har indregnet skatteaktiv vedrørende fremførselsberettigede underskud med 71.476 t.kr. og moderselskabet med 30.154 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

I forbindelse med omdannelsen af Imerco Holding fra Amba til aktieselskab blev der beregnet en overgangsskatteforpligtelse på ca. 10 mio. kr., som udløses ved køb af egne aktier eller ved udlodning af udbytte til aktionærer. Ledelsen har ingen planer om udlodning eller køb af egne aktier og overgangsskatten forventes således ikke at blive udløst, hvorfor forpligtelsen alene oplyses som en eventualforpligtelse.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

14 Udskudt skat, fortsat

Ændring i midlertidige forskelle

	Balance primo	Indregnet i resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Udnyttet i sam-beskatning	Balance ultimo
2015, koncern					
Immaterielle aktiver	-50.310	-9.200	0	0	-59.510
Materielle aktiver	12.591	-2.406	0	0	10.185
Kortfristede aktiver	1.569	997	0	0	2.566
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	-2.444	2.104	-563	0	-903
Fremførselsberettigede underskud	67.363	4.043	0	70	71.476
	28.769	-4.462	-563	70	23.814
2013/14, koncern					
Immaterielle aktiver	-52.676	2.366	0	0	-50.310
Materielle aktiver	8.738	3.853	0	0	12.591
Kortfristede aktiver	1.667	-98	0	0	1.569
Hensatte forpligtelser	-1.811	1.811	0	0	0
Øvrige forpligtelser	0	-2.306	-138	0	-2.444
Fremførselsberettigede underskud	113.917	-27.666	0	-18.888	67.363
	69.835	-22.040	-138	-18.888	28.769
2015, moderselskab					
Immaterielle aktiver	-6.000	0	0	0	-6.000
Øvrige forpligtelser	0	0	0	0	0
Fremførselsberettigede underskud	29.715	1.148	0	-709	30.154
	23.715	1.148	0	-709	24.154
2013/14, moderselskab					
Immaterielle aktiver	-6.273	273	0	0	-6.000
Materielle aktiver	0	59	-59	0	0
Fremførselsberettigede underskud	28.955	1.487	0	-727	29.715
	22.682	1.819	-59	-727	23.715

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
15 Varebeholdninger				
Handelsvarer	279.837	302.056	0	0

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
16 Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg	32.683	32.676	0	0
Andre tilgodehavender	3.052	4.951	0	0
	35.735	37.627	0	0
Nedskrivning af tilgodehavender	562	623	0	0
Tilgodehavender fra salg er fordelt således:				
Kreditkortselskaber mv.	28.913	26.585	0	0
Erhvervskunder	3.770	6.091	0	0
	32.683	32.676	0	0
Overforfaldne ikke værdiforringede tilgodehavender udgør:				
Forfald indtil 30 dage	769	1.156	0	0
Forfald mellem 30 og 90 dage	5	19	0	0
Forfald over 90 dage	175	271	0	0
	949	1.446	0	0
Nedskrivning af tilgodehavender har udviklet sig således:				
Nedskrivninger, primo	623	1.018	0	0
Nedskrivninger	99	0	0	0
Realiseret	-160	-345	0	0
Tilbageført	0	-50	0	0
	562	623	0	0

Tilgodehavender fra salg på i alt 32.683 t.kr. (2013/14: 32.676 t.kr.) er efter en individuel vurdering nedskrevet med 562 t.kr. (2013/14: 623 t.kr.).

Koncernen 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.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
17 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger	5.993	3.835	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	2.887	7.779	0	0
	8.880	11.614	0	0

	Moderselskab	
	2015	2013/14
18 Aktiekapital		
1.000 stk:		
Aktiekapital primo	204.651	204.651
Aktiekapital ultimo	204.651	204.651

Aktiekapitalen (fuldt indbetalt) består af 204.650.604 aktier af nominelt 1 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder og der er ingen stemmeretsbegrænsninger. Der er visse begrænsninger i aktiernes omsættelighed.

Kapitalstyring

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 51,7% (2013/14: 47,9%)

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
19 Kreditinstitutter				
Lån	191.700	191.700	0	0
Kassekredit	96.614	130.207	0	0
	288.314	321.907	0	0
Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	161.700	161.700	0	0
Kortfristede forpligtelser	126.614	160.207	0	0
	288.314	321.907	0	0
Nominal værdi, lån og kassekredit	288.314	321.908	0	1
Dagsværdi, lån	191.700	191.700	0	0
Dagsværdi, kassekredit	96.614	130.207	0	0

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

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
20 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser				
Leverandørgæld	210.201	246.379	0	0
Dagsværdi af renteswaps	2.557	0	0	0
Finansiell leasing forpligtigelse	1.815	0	0	0
Anden gæld	81.967	84.026	153	148
	296.540	330.405	153	148

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
21 Periodeafgrænsningsposter				
Modtagne betalinger for gavekort og tilgodebeviser samt opsparede bonuspoint	50.786	47.015	0	0

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.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
22 Ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	22.399	-42.001	0	0
Ændring i tilgodehavender	1.953	-26.443	0	0
Ændring i periodeafgrænsningsposter	4.549	14.077	0	0
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser	-36.420	153.766	5	-156
	-7.519	99.399	5	-156

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

23 Eventualposter og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser og -aktiver

Koncernen er part i enkelte igangværende juridiske sager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2015.

Der eksisterer en overgangsskatteforpligtelse fra omdannelsen til aktieselskab, jf. note 14.

Sikkerhedsstillelser

Koncernens bankforbindelser og kreditforsikringselskaber har for indgåede lejemål stillet bankgarantier for 19 mio. kr.

Moderselskabet garanterer som selvskyldnerkautionist over for kreditinstitutter på anfordringsvilkår for Imerco A/S' rettidige opfyldelse af enhver forpligtelse i henhold til aftale med kreditinstitutter.

Koncernen 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, lagre af varebeholdning, driftsinventar og driftsmateriel samt goodwill, domænenavne og rettigheder. Endvidere er der til sikkerhed for koncernens engagement med kreditinstitutter tinglyst virksomhedspant i erik bagger a/s for 12 mio. kr.

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.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
24 Kontraktlige forpligtelser				
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 10 år. Visse lejeaftaler indeholder bestemmelser om årlige reguleringer af lejen i forhold til udviklingen i pristal og lignende.				
Minimumsleje- og leasingydelser forfalder således:				
Inden for 1 år	79.026	57.438	0	0
Mellem 1-5 år	87.963	97.167	0	0
Efter 5 år	17.307	2.315	0	0
	184.296	156.920	0	0
Leje- og leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen	105.230	126.638	0	0
Andre kontraktlige forpligtelser				
Inden for 1 år	5.441	5.157	0	0
Mellem 1-5 år	60	130	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	5.501	5.287	0	0

I andre eksterne udgifter indgår omsætningsbestemt husleje for 21 butikker efter sædvanlig branchekutyme.

Den samlede husleje for disse udgjorde for den seneste 12 måneders periode 22.890 t.kr.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

25 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Risikostyringspolitik generelt

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

Valutarisici

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

Renterisici

Koncernen 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:

	2015				2013/14			
	+1%	+1%	-1%	-1%	+1%	+1%	-1%	-1%
	Koncern	Moder	Koncern	Moder	Koncern	Moder	Koncern	Moder
Resultat	-1.336	-1.022	1.336	1.022	-3.794	-949	3.794	949
Egenkapital	1.724	-1.022	-576	1.022	-3.794	-949	3.794	949

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 2015.

Kreditrisici

Som følge af koncernens drift er koncernen 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 koncernens nedskrivningspolitik. Koncernen 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

Koncernens 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.

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

Koncernens finansielle 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 og indgåede renteswaps.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

25 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt	Regnskabs- mæssig værdi
2015, koncern					
Lån	35.255	131.230	42.039	208.524	191.700
Kassekredit	96.614	0	0	96.614	96.614
Leverandørgæld og anden gæld	293.983	0	0	293.983	293.983
Afledte finansielle instrumenter	3.036	0	0	3.036	2.557
Gæld til tilknyttede selskaber	39.216	0	0	39.216	38.074
	468.104	131.230	42.039	641.373	622.928
2013/14, koncern					
Lån	35.821	132.438	42.075	210.334	191.700
Kassekredit	130.207	0	0	130.207	130.207
Leverandørgæld og anden gæld	330.405	0	0	330.405	330.405
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber	10.300	39.945	0	50.245	48.782
	506.733	172.383	42.075	721.191	701.094
2015, moderselskab					
Lån	0	0	0	0	0
Kassekredit	0	0	0	0	0
Leverandørgæld og anden gæld	153	0	0	153	153
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber	137.546	0	0	137.546	133.540
	137.699	0	0	137.699	133.693
2013/14, moderselskab					
Lån	0	0	0	0	0
Kassekredit	0	0	0	0	0
Leverandørgæld og anden gæld	148	0	0	148	148
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber	0	0	154.838	154.838	129.674
	148	0	154.838	154.986	129.822

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.

Koncernens låntagning og kreditfaciliteter er ikke underlagt særlige betingelser.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

26 Afledte finansielle instrumenter

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

Dagsværdien af den på balancedagen udestående renteswap indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør 2.557 t.kr. for koncernen (2013/14: 0 t.kr.) og 0 t.kr. for moderselskabet (2013/14: 0 t.kr.).

Dagsværdireguleringer på renteswap indregnes over egenkapitalen frem til udløb.

Renteswappen har en nominel værdi på 191.000 t.kr. for koncernen (2013/14: 0 t.kr.) og 0 t.kr. for moderselskabet (2013/14: 0 t.kr.) og løber frem til og med 30.06.2019.

27 Nærtstående parter og ejerforhold

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabets moderselskab M. Goldschmidt Capital A/S, der besidder 83,4% af aktierne i Imerco Holding 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

Imerco A/S og erik bagger as, jf. note 13.

Nøglepersoner i ledelsen

Nøglepersoner i ledelsen er defineret som moderselskabets bestyrelse og direktion.

Transaktioner med nærtstående parter

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

		Koncern		Moderselskab	
		2015	2013/14	2015	2013/14
Husleje mv.	1)	3.211	3.442	0	0
Renter af gæld	1), 2)	1.073	6.192	3.950	4.164
Huslejedepositum	1)	272	58	0	0
Gæld mv.	1), 2)	-10.708	-76.937	3.866	63.448
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	1)				
Dattervirksomheder	2)				

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2013/14	2015	2013/14
28 Honorar til valgte revisorer				
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	955	1.028	160	148
Honorar kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	581	590	50	49
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	35	15	5	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	0	0	0
Regulering til tidligere år	26	110	6	0
Andre ydelser	313	313	99	99
	955	1.028	160	148

29 Begivenheder efter balancedagen

Imerco har indgået aftale om flytning af butikken i Kolding by til en langt mere attraktiv placering. Herudover er der truffet beslutning om at renovere og ombygge en række eksisterende lejemål, heriblandt butikkerne i Bruuns Galleri (Århus) og i Randers Storcenter.

Primo februar 2016 blev yderligere et private brand introduceret – Cathrineholm of Norway - som Imerco har erhvervet rettighederne til. Norske Cathrineholm er især kendt for de ikoniske emaljeskåle designet af den internationalt anerkendte norske designer, Grete Prytz Kittelsen.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2015.