



Imerco Holding A/S Årsrapport 2017

*Godkendt på selskabets
generalforsamling
den 1. maj 2018*

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
Lars Bertelsen
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.	2017	2016	2015	2013/14	2012/13
Antal måneder i regnskabsperioden	12	12	12	15	12
Hovedtal					
Omsætning	1.301.239	1.122.602	1.094.199	1.456.523	1.013.732
Bruttoresultat	585.496	514.261	509.342	688.678	434.809
EBITDA før særlige poster	62.907	67.351	79.298	138.518	7.475
Primært driftsresultat (EBIT)	15.834	42.174	60.583	115.828	-16.158
Resultat af finansielle poster	-25.659	-19.994	-20.791	-27.125	-21.944
Resultat	-7.983	16.860	35.330	66.663	-33.626
Langfristede aktiver	1.421.289	950.664	961.511	965.274	1.001.186
Kortfristede aktiver	630.043	459.779	432.402	469.698	295.743
Aktiver	2.051.332	1.410.443	1.393.913	1.434.972	1.296.929
Aktiekapital	261.378	204.651	204.651	204.651	204.651
Egenkapital	1.022.594	737.172	720.199	686.863	619.785
Langfristede forpligtelser	246.468	161.700	161.700	161.700	121.700
Kortfristede forpligtelser	782.270	511.571	512.014	586.409	555.444
Pengestrøm fra driftsaktivitet	96.400	30.081	53.755	228.046	-35.321
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-51.681	-16.926	-19.905	-27.905	-15.727
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-18.458	-6.465	-44.301	-88.860	43.461
Pengestrøm i alt	26.261	6.690	-10.451	111.281	-7.587
Nøgletal					
Bruttoavance	45,0%	45,8%	46,5%	47,3%	42,9%
EBITDA-margin før særlige poster	4,8%	6,0%	7,2%	9,5%	0,7%
Overskudsgrad	1,2%	3,8%	5,5%	8,0%	-1,6%
Egenkapitalandel	49,9%	52,3%	51,7%	47,9%	47,8%
Egenkapitalforrentning	25,8%	2,4%	5,0%	10,1%	-5,1%
Indre værdi pr. aktie	3,93	3,62	3,54	3,38	3,05
Gennemsnitligt antal ansatte	1.009	695	685	699	710

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

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

Ledelsesberetning

Regnskabsåret 2017

Imerco Holding A/S ("Imerco") er et datterselskab i M. Goldschmidt Holding koncernen.

Regnskabsåret 2017 omfatter perioden 1. januar – 31. december 2017.

Året i hovedtræk

I august 2017 har Imerco gennemført overtagelsen af de 25 største Inspiration-butikker, som konkurrencemyndighederne har givet godkendelse til. Opkøbet tilføjer Imerco mere end 300 mio. kr. i årlig omsætning, og cementerer Imercos position som Danmarks absolut største detailkæde inden for køkkenudstyr, borddækning, gaver og boligtilbehør, med 181 butikker fordelt over hele landet samt en betydelig og hastigt voksende onlineshop via www.imerco.dk. Årsregnskab 2017 er på flere poster markant påvirket af købet af Inspiration A/S.

Hovedtrækkene i årsregnskabet er:

- Omsætningen er steget med 179 mio. kr. til 1.301 mio. kr. Den positive udvikling er i overensstemmelse med udmeldte forventninger, og er i særlig grad påvirket af overtagelsen af Inspiration og markant salgsvækst online.
- Bruttoresultatet er vokset med 71 mio. kr. til 585 mio. kr.
- De samlede omkostninger udgør 523 mio. kr. Omkostningerne er belastet af en række engangsomkostninger relateret til drift og afvikling af Inspirations nu nedlagte hovedsæde og brand.
- Driftsindtjeningen (EBITDA før særlige poster) er faldet med 4 mio. kr. til 63 mio. kr. Driftsindtjeningen er steget korrigeret for engangsomkostninger relateret til det nu nedlukkede Inspiration.
- Særlige poster udgør 19 mio. kr. og hidrører alene omkostninger relateret til købet af Inspiration A/S.
- Resultat efter skat udgør -8 mio. kr. Resultat efter skat andrager et acceptabelt overskud, når der korrigeres for engangsomkostninger, særlige poster samt af- og nedskrivninger relateret til købet af Inspiration.
- Imercos egenkapital steg med 285 mio. kr. til 1.023 mio. kr. med en meget stærk solvens på 50 %.

Købet af Inspiration A/S

I august 2017 godkender konkurrencemyndighederne Imercos overtagelse af Inspiration på visse betingelser. Dette medfører, at Imerco overtager de 25 bedste og største Inspiration butikker, der tilsammen har udgjort størstedelen af Inspirationskæden. Derved er Imercos mål om at skabe den absolut stærkeste detailkæde inden for sit felt opfyldt. Samlet tilførte transaktionen Imerco mere end 300 mio. kr. i årlig omsætning, hvorved Imerco omsætning fra 2018 vil overstige 1,5 mia. kr.

I oktober 2017 er de overtagne Inspiration butikker blevet overført til Imercos systemplatform. Frem mod jul er alle Inspirations centrale funktioner blevet flyttet til Imercos hovedkontor i Herlev. Full integration af processer og funktioner på Imercos platform, samt udfasning af Inspiration brandet, giver de bedste forudsætninger for at høste størst mulige synergier i butiksdriften og centrale funktioner. Samtidig giver den forøgede forhandlingsstyrke, som følger af større indkøbsvolumen, kombineret med stordriftsfordele og tilførsel af Imercos egne varer til de tidligere Inspirations butikker, betydelige muligheder for øget omsætning og indtjening i 2018 og frem.

Den proces- og systemmæssige integration af Inspiration er endeligt afsluttet ved årets udgang.

Ledelsesberetning

Et brand – to butikskoncepter

Det er naturligt og mest effektivt at samle Imerco og Inspiration under ét brand. Imerco har derfor i januar 2018 samlet alle aktiviteter under Imerco-navnet og udfaset Inspiration-navnet. For samtidig at styrke positionen som danskernes foretrukne detailkæde inden for køkkenudstyr, borddækning og boligtilbehør har Imerco introduceret et nyt, forbedret butikskoncept for de største butikker i kæden under navnet Imerco Home.

I Imerco Home butikskonceptet vil Imerco kombinere det bedste fra Imerco og Inspiration under ét og samme tag, så Imerco kan stå endnu stærkere og vokse i et marked, som fortsat er konkurrencepræget, og hvor kunderne med rette forventer kvalitet, attraktive priser, god kundeservice, kvalificeret rådgivning, et bredt udvalg og leveringssikkerhed. I Imerco Home butikkerne vil kunderne, foruden det klassiske Imerco sortiment, derfor kunne finde spændende varer inden for boligtilbehør, blandt andet tekstiler og møbler. Imerco Home omfatter i første omgang 37 af kædens butikker, heriblandt de 25 overtagne Inspiration butikker samt en række udvalgte Imerco butikker.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen, der påvirker regnskabet.

Imerco Home kom godt fra start

I slutningen af januar 2018 har Imerco introduceret det nye Imerco Home butikskoncept ved en stor landsdækkende kampagne. Som følge af den meget positive modtagelse i markedet af de opgraderede Imerco butikker til det nye Imerco Home format, opgraderes yderligere 13 butikker i 2018, så kæden samlet vil have 50 Imerco Home butikker.

Imerco vokser fortsat

Imerco har indgået aftale om åbning af en ny butik på Lyngby Hovedgade og i Esbjerg Storcenter. De nye butikker åbner i 1. halvår 2018, hvormed kæden kommer op på 183 butikker.

Forventet udvikling i 2018

Imerco arbejder kontinuerligt på at forbedre og styrke sin position på det danske marked. Dette gør Imerco blandt andet ved at foretage betydelige investeringer i butikker og online aktiviteter samt i uddannelse af personalet.

I 2018 forventes omsætningen at vokse til mere end 1,5 mia. kr., og samtidig forventes driftsindtjeningen at blive markant forbedret i forhold til regnskabsåret 2017.

Samfundsansvar

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar iht. Årsregnskabslovens §99a

Imerco Holding A/S og M. Goldschmidt Holding A/S, som Imerco Holding A/S er en del af, ønsker at leve op til den til enhver tid gældende lovgivning, men har vedtaget ikke at have politikker for samfundsansvar. Derfor rapporteres der ej heller om samfundsansvar, hverken i Imerco Holding A/S eller i det ultimative moderselskab.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99b

Imerco er en del af M. Goldschmidt Holding A/S til hvis ledelsesberetning 2017, der henvises, hvad angår måltal for Imerco, politik for øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag, indsats og resultater i regnskabsperioden.

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 261 mio. kr. består af 261.377.297 stk. aktier med hver 1 stemme.

Aktionærsammensætningen

	Antal aktier	Kapital
	1.000 stk.	%
M. Goldschmidt Capital A/S	253.963	97,2
Øvrige navnenoterede aktionærer	7.414	2,8
I alt	261.377	100,0

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2017.

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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.

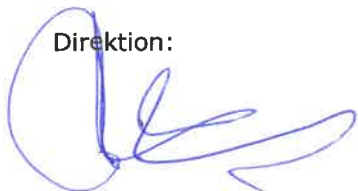
Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 10. april 2018

Direktion:



Frederik Oluf Brønnum
Adm. direktør/CEO



Thomas Colding-Jørgensen
Økonomidirektør/CFO

Bestyrelse:



Niels Heering
Formand



Søren Bjørn Hansen
Næstformand



Ib Berntsen



Lars Bertelsen



Mads Krage



Christian Mariager

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Imerco Holding A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Imerco Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som Imerco Holding A/S.

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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. april 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Mikkel Sthyr
Statsautoriseret revisor
mne 26693



René Otto Poulsen
Statsautoriseret revisor
mne 26718

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017

Beløb i t.kr.

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Omsætning		1.301.239	1.122.602	0	0
Vareforbrug	3	-715.743	-608.341	0	0
Bruttoresultat		585.496	514.261	0	0
Andre eksterne omkostninger		-267.906	-230.700	-147	-129
Personaleomkostninger	4	-254.683	-216.210	-431	-450
Driftsresultat før af-, nedskrivninger og særlige poster (EBITDA før særlige poster)		62.907	67.351	-578	-579
Særlige poster	4,5	-18.590	-3.575	1.243	-2.410
Driftsresultat før af-, nedskrivninger (EBITDA)		44.317	63.776	665	-2.989
Afskrivninger	6	-28.483	-21.602	0	0
Primært driftsresultat (EBIT)		15.834	42.174	665	-2.989
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	14	0	0	-6.574	24.860
Finansielle indtægter	7	1.777	1.614	3.218	0
Finansielle omkostninger	8	-27.436	-21.608	-4.184	-4.085
Resultat før skat (EBT)		-9.825	22.180	-6.875	17.786
Skat af resultat	9	1.842	-5.320	386	1.061
Resultat		-7.983	16.860	-6.489	18.847
Fordeles således					
Aktionærer i Imerco Holding A/S		-7.698	17.298		
Minoritetsinteresser		-285	-438		
		-7.983	16.860		
Forslag til resultatdisponering					
Foreslået udbytte				0	0
Overført til reserve for indre værdi				-6.574	24.860
Overført resultat				85	-6.013
				-6.489	18.847

Koncern- og årsregnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december 2017

Beløb i t.kr.

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Resultat		-7.983	16.860	-6.489	18.847
Beløb der kan recirkuleres til resultatopgørelsen					
<i>Sikring af pengestrømme:</i>					
Værdiregulering af sikringskontrakter		903	145	0	0
Anden totalindkomst før skat		903	145	0	0
Skat af anden totalindkomst		-199	-32	0	0
Anden totalindkomst		704	113	0	0
Totalindkomst		-7.279	16.973	-6.489	18.847
Fordeles således					
Aktionærer i Imerco Holding A/S		-6.994	17.411		
Minoritetsinteresser		-285	-438		
		-7.279	16.973		

Koncern- og årsregnskab

Balance pr. 31. december 2017

Beløb i t.kr.

Aktiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Goodwill	10	1.124.036	851.856	0	0
Andre immaterielle aktiver	11	50.025	749	0	0
Immaterielle aktiver		1.174.061	852.605	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12	47.414	34.555	0	0
Indretning af lejede lokaler	13	36.555	17.714	0	0
Materielle aktiver		83.969	52.269	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	14	0	0	823.413	829.985
Udskudt skat	15	87.345	17.650	24.259	24.669
Deposita		38.764	28.140	0	0
Andre tilgodehavender		37.150	0		0
Andre langfristede aktiver		163.259	45.790	847.672	854.654
Langfristede aktiver		1.421.289	950.664	847.672	854.654
Varebeholdninger	16	399.896	300.226	0	0
Tilgodehavender	17	82.431	36.679	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber		0	0	267.827	0
Periodeafgrænsningsposter	18	6.368	8.234	0	0
Likvide beholdninger		141.348	114.640	0	0
Kortfristede aktiver		630.043	459.779	267.827	0
Aktiver		2.051.332	1.410.443	1.115.499	854.654

Koncern- og årsregnskab

Balance pr. 31. december 2017

Beløb i t.kr.

Passiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Aktiekapital	19	261.378	204.651	261.378	204.651
Overført resultat		767.301	539.025	739.269	503.310
Nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	0	6.474
Reserve for sikringstransaktioner		-1.177	-1.881	0	0
Egenkapital, aktionærer i Imerco Holding A/S		1.027.502	741.795	1.000.647	714.435
Minoritetsinteresser		-4.908	-4.623	0	0
Egenkapital		1.022.594	737.172	1.000.647	714.435
Kreditinstitutter	20	131.700	161.700	0	0
Anden langfristet gæld		114.768	0	114.768	0
Langfristede forpligtelser		246.468	161.700	114.768	0
Kreditinstitutter	20	167.976	158.223	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	21	442.218	304.798	84	2.311
Selskabsskat		59.000	0	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber		48.307	0	0	137.908
Periodeafgrænsningsposter	22	64.769	48.550	0	0
Kortfristede forpligtelser		782.270	511.571	84	140.219
Forpligtelser		1.028.738	673.271	114.852	140.219
Passiver		2.051.332	1.410.443	1.115.499	854.654

Koncern- og årsregnskab

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2017

Beløb i t.kr.

Koncern	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Netto- opskrivning efter indre værdis metode	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2016	204.651	521.727	-1.994	0	724.384	-4.185	720.199
Resultat	0	17.298	0	0	17.298	-438	16.860
Anden totalindkomst	0	0	113	0	113	0	113
Egenkapitalbevægelser i 2016	0	17.298	113	0	17.411	-438	16.973
Egenkapital 31. december 2016	204.651	539.025	-1.881	0	741.795	-4.623	737.172
Resultat	0	-7.698	0	-7.698	-7.698	-285	-7.983
Kapitalforhøjelse	56.727	235.974	0	292.701	292.701	0	292.701
Anden totalindkomst	0	0	704	704	704	0	704
Egenkapitalbevægelser i 2017	56.727	228.276	704	0	285.707	-285	285.422
Egenkapital 31. december 2017	261.378	767.301	-1.177	0	1.027.502	-4.908	1.022.594
Moderselskab							
Egenkapital 1. januar 2016	204.651	509.323	0	0	713.974		
Resultat	0	-6.013	0	0	-6.013		
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	-18.386	0	0	-18.386		
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	18.386	0	6.474	24.860		
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0		
Egenkapitalbevægelser i 2016	0	-6.013	0	6.474	461		
Egenkapital 31. december 2016	204.651	503.310	0	6.474	714.435		
Resultat	0	85	0	0	85		
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	-100	0	-6.474	-6.574		
Kapitalforhøjelse	56.727	235.974	0	0	292.701		
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0		
Egenkapitalbevægelser i 2017	56.727	235.959	0	-6.474	286.212		
Egenkapital 31. december 2017	261.378	739.269	0	0	1.000.647		

Koncern- og årsregnskab

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017

Beløb i t.kr.

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Primært driftsresultat (EBIT)		15.834	42.174	665	-2.989
Af- og nedskrivninger		28.483	21.602	0	0
Andre ikke kontante driftsposter, netto		-2.004	-1.485	0	0
Ændring i driftskapital	23	66.007	-13.028	-2.227	2.160
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		108.320	49.263	-1.562	-829
Renteindbetalinger og lignende		1.777	1.614	3.218	0
Renteudbetalinger og lignende		-27.436	-21.608	-4.184	-4.085
Betalt selskabsskat		13.739	812	797	546
Pengestrøm fra driftsaktivitet		96.400	30.081	-1.731	-4.368
Køb af immaterielle og materielle aktiver		-26.325	-21.335	0	0
Køb af virksomhed		-25.238	0	0	0
Regulering deposita		-118	4.409	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-51.681	-16.926	0	0
Afdrag på lån fra kreditinstitutter		-30.000	0	0	0
Kapitalforhøjelse		0	0	292.698	0
Tilgang af gæld til 3. part		7.654	0	114.768	0
Ændring af kassekredit		29.461	31.609	0	0
Ændring af gæld til tilknyttede virksomheder		-25.573	-38.074	-405.735	4.368
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-18.458	-6.465	1.731	4.368
Ændring i likvider		26.261	6.690	0	0
Likvider, primo		114.640	107.950	0	0
Likvider overtaget ved køb af virksomhed		447	0	0	0
Likvider, ultimo		141.348	114.640	0	0

Koncern- og årsregnskab

Oversigt over noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Vareforbrug
- 4 Personaleomkostninger 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
- 31 Køb af virksomhed

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2017 omfatter både et koncernregnskab for Imerco Holding A/S og dets dattervirksomheder Imerco A/S, Inspiration A/S, Møller Art A/S under frivillig likvidation og Erik Bagger A/S (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).

Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til foregående regnskabsår, således at kapitalandele nu indregnes og måles til indre værdi mod tidligere til kostpris.

Som en konsekvens af bestemmelserne i IAS 28 indregnes kapitalandele efter den indre værdis metode. Der er foretaget en tilpasning af sammenligningstallene.

Den beløbsmæssige indvirkning på regnskabstallene for 2017 og 2016 er følgende:

	2017	2016
Årets resultat	-6.574	24.860
Kapitalandele i dattervirksomheder	-100	6.474
Egenkapital	-100	6.474

Bestyrelsen og direktionen har den 19. marts 2018 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 2017. Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til årsregnskabet for 2016.

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.

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

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.

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

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.

Opspærede bonuspoint indregnes i resultatopgørelsen som reduktion af omsætningen og som udskudt omsætning i balancen. De opspærede 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.

Særlige poster

Særlige poster er omkostninger som ikke direkte kan henføres til koncernens 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.

Resultatandele kapitalandele

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

Koncern- og 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

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.

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Nedskrivning af goodwill, andre immaterielle aktiver og materielle aktiver

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

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

Deposita

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

Varebeholdninger

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 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.

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

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 renteomkostning 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.

Leasingydelser 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.

Opsparede 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.

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 2017 har IASB og IFRIC udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der først træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder efter

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

1. januar 2018. Disse standarder er ikke obligatoriske for selskabet og koncernen ved udarbejdelsen af årsregnskabet og koncernregnskabet for 2017. 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. Det er p.t. ikke muligt at opgøre de regnskabsmæssige konsekvenser for koncernens lejemål, da det ikke er afklaret, hvorledes erhvervslejelovens regler for beskyttelse af lejer, skal påvirke indregningen, herunder kontakternes varighed. Det vurderes at standarden vil få væsentlig indflydelse på koncernens balance. Indregning af koncernens øvrige leasingkontrakter, forventes at øge balancesummen med tkr. 6.442.

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.

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 10.

Den bogførte værdi af goodwill udgør t.kr. 1.081.824 pr. 31.12.2017 og t.kr. 799.083 pr. 31.12.2016.

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

Opspærede 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	
	2017	2016	2017	2016
3 Vareforbrug				
Vareforbrug	715.743	608.341	0	0
Nedskrivning af varebeholdninger	0	0	0	0
Tilbageført nedskrivning af varebeholdninger	2.294	0	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
4 Personaleomkostninger og medarbejderforhold				
Gager, lønninger og honorar til bestyrelse	230.590	196.018	431	450
Bidragbaserede pensionsbidrag	14.766	12.051	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.670	4.716	0	0
Øvrige personaleomkostninger	3.657	3.425	0	0
	254.683	216.210	431	450
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.009	695	0	0
Aflønning af bestyrelse				
Honorar	431	450	431	450
	431	450	431	450
Aflønning af direktion				
Gager	6.032	3.646	0	0
Bidragbaserede pensionsbidrag	120	97	0	0
	6.152	3.743	0	0

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
5 Særlige poster				
Særlige poster	18.590	3.575	-1.243	2.410
	18.590	3.575	-1.243	2.410

Særlige poster hidrører omkostninger vedrørende købet af Inspiration A/S, bl.a. udgifter til advokat, rådgiver, reklamebureau, løn og bonus til fritstillede medarbejdere og IT omkostninger relateret til integration af de to virksomheder.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
6 Afskrivninger				
Afskrivninger, andre immaterielle aktiver	4.426	460	0	0
Afskrivninger, andre anlæg, driftsmateriel, inventar	14.390	16.187	0	0
Afskrivninger, indretning af lejede lokaler	7.556	4.937	0	0
Tab ved afståelse af anlægsaktiver	2.111	18	0	0
	28.483	21.602	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
7 Finansielle indtægter				
Renter, likvide beholdninger	8	0	0	0
Renter, tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	0	0	3.218	0
Valutakursreguleringer	1.729	1.607	0	0
Andre finansielle indtægter	40	7	0	0
	1.777	1.614	3.218	0

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
8 Finansielle omkostninger				
Renter af gæld til kreditinstitutter mv.	12.075	10.337	1.232	0
Renter af gæld til tilknyttede virksomheder	1.150	1.193	2.952	4.084
Renteswap	848	1.009	0	0
Valutakursreguleringer	5.394	1.832	0	0
Andre finansielle omkostninger	7.969	7.237	0	1
	27.436	21.608	4.184	4.085
Samlet renteomkostninger opgjort til amoriseret kostpris.	14.073	12.549	4.184	4.083
	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
9 Skat af resultat				
Aktuel skat	-1.068	0	0	0
Udskudt skat	2.505	-5.411	386	1.026
Regulering af skat vedrørende tidligere år	405	91	0	35
Beregnet skat af resultat før skat	1.842	-5.320	386	1.061
Skat af resultat kan forklares således:				
Beregnet skat af resultat	2.134	-4.879	1.513	1.556
Skatteeffekt af ikke skattepligtigt indtægter	320	0	320	0
Skatteeffekt af resultatandele kapitalandele	0	0	-1.447	0
Skatteeffekt, ikke fradragsberettigede omk.	-960	-532	0	-530
Regulering af skat vedrørende tidligere år	405	91	0	35
Regulering af udskudt skat tidligere år	-57	0	0	0
	1.842	-5.320	386	1.061
Effektiv skatteprocent	18,7	24,0	5,6	-6,0

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

10 Goodwill	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Kostpris primo	851.960	851.960	10.000	10.000
Tilgang, jf. note 31	272.180	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	1.124.140	851.960	10.000	10.000
Nedskrivning primo	104	104	10.000	10.000
Nedskrivninger	0	0	0	0
Nedskrivning ultimo	104	104	10.000	10.000
Regnskabsmæssig værdi	1.124.036	851.856	0	0

Ledelsen har pr. 31. december 2017 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 2018 og fremskrivninger for årene 2019-2027 samt en terminalværdi og med en kapitalomkostning på 9,0 % (2016: 8,7 %).

Omsætningen i fremskrivningsperioden forventes øget med ca. 2 % årligt i gennemsnit. Den vægtede gennemsnitlige terminalvækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2027 er 2,0 % (2016: 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 bruttoavancemarginale og omkostninger er baseret på ledelsens forventninger med udgangspunkt i iværksatte tiltag til forbedring af indtjeningen. Bruttoavancemarginale 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	
	2017	2016	2017	2016
11 Andre immaterielle aktiver				
Kostpris primo	3.578	3.466	0	0
Tilgang, jf. note 31	53.688	0	0	0
Tilgang	14	112	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	57.280	3.578	0	0
Afskrivning primo	2.829	2.369	0	0
Afskrivninger	4.426	460	0	0
Afskrivning ultimo	7.255	2.829	0	0
Regnskabsmæssig værdi	50.025	749	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	
	2017	2016	2017	2016
12 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris primo	176.115	158.983	0	0
Tilgang, jf. note 31	8.890	0	0	0
Tilgang	20.469	17.157	0	0
Afgang	-2.111	-25	0	0
Kostpris ultimo	203.363	176.115	0	0
Afskrivning primo	141.560	125.373	0	0
Afskrivninger	14.390	16.195	0	0
Afgang	-1	-8	0	0
Afskrivning ultimo	155.949	141.560	0	0
Regnskabsmæssig værdi	47.414	34.555	0	0
Heraf finansielt leasede aktiver				
Kostpris	2.971	1.899	0	0
Af- og nedskrivninger	-996	-528	0	0
Regnskabsmæssig værdi	1.975	1.371	0	0
Afskrives over	3-5 år	3-5 år		
	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
13 Indretning af lejede lokaler				
Kostpris primo	65.970	61.904	0	0
Tilgang, jf. note 31	20.555	0	0	0
Tilgang	5.842	4.066	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	92.367	65.970	0	0
Afskrivning primo	48.256	43.319	0	0
Afskrivninger	7.556	4.937	0	0
Afskrivning ultimo	55.812	48.256	0	0
Regnskabsmæssig værdi	36.555	17.714	0	0
Afskrives over	3-5 år	3-5 år		

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Moderselskab	
14 Kapitalandele i dattervirksomheder	2017	2016
Kostpris primo	823.511	823.511
Tilgang	48.164	0
Afgang	-48.164	0
Kostpris ultimo	823.511	823.511
Værdireguleringer primo	6.474	0
Overgang til indre værdis metode	0	-18.386
Anden totalindkomst	705	113
Resultatandele kapitalandele	-7.277	24.747
Værdireguleringer ultimo	-98	6.474
Regnskabsmæssig værdi	823.413	829.985

Ledelsen har pr. 31. december 2017 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 10. 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%	2.038.705	823.413	-7.277
Erik Bagger A/S, Herlev	80%	18.757	-23.951	-1.418
Inspiration A/S, Herlev	100%	85.595	18.353	81.431
Møller Art A/S under frivillig likvidation*	100%	8.603	8.538	112

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

Tilgang og afgang i 2017 hidrører aktier i Næstved Butikstov ApS, som er erhvervet umiddelbart inden erhvervelsen af aktierne i Inspiration A/S og umiddelbart herefter overdraget til sælger som del af transaktionen.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
15 Udskudt skat				
Udskudt skat primo	17.650	23.814	24.669	24.154
Udskudt skat indregnet i resultat	2.910	-5.320	386	1.061
Effekt af koncernintern omstrukturering	67.529	0	0	0
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	-199	-31	0	0
Underskud udnyttet i sambeskatning	-545	-813	-796	-546
Udskudt skat ultimo (aktiv)	87.345	17.650	24.259	24.669
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skat, aktiv	87.345	17.650	24.259	24.669
Udskudt skat, forpligtelse	0	0	0	0
	87.345	17.650	24.259	24.669
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	-7.689	-59.534	-6.000	-6.000
Materielle aktiver	9.404	9.958	0	0
Kortfristede aktiver	332	2.617	0	0
Øvrige forpligtelser	-3.935	-1.245	0	0
Fremførselsberettigede underskud	89.233	65.854	30.259	30.669
	87.345	17.650	24.259	24.669

Alle udskudte skatteaktiver og -forpligtelser er indregnet i balancen.

Koncernen har indregnet skatteaktiv vedrørende fremførselsberettigede underskud med 89.233 t.kr. og moderselskabet med 30.259 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.

15 Udskudt skat, fortsat

Ændring i midlertidige forskelle

	Balance primo	Indregnet i resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Udnyttet i sam-beskatning	Balance ultimo
2017, koncern					
Immaterielle aktiver	-59.534	51.845	0	0	-7.689
Materielle aktiver	9.958	-554	0	0	9.404
Kortfristede aktiver	2.617	-2.285	0	0	332
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	-1.245	-2.491	-199	0	-3.935
Fremførselsberettigede underskud	65.854	23.924	0	-545	89.233
	17.650	70.439	-199	-545	87.345

2016, koncern

Immaterielle aktiver	-59.510	-24	0	0	-59.534
Materielle aktiver	10.185	-227	0	0	9.958
Kortfristede aktiver	2.566	51	0	0	2.617
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	-903	-311	-31	0	-1.245
Fremførselsberettigede underskud	71.476	-4.809	0	-813	65.854
	23.814	-5.320	-31	-813	17.650

2017, moderselskab

Immaterielle aktiver	-6.000	0	0	0	-6.000
Øvrige forpligtelser	0	0	0	0	0
Fremførselsberettigede underskud	30.669	386	0	-796	30.259
	24.669	386	0	-796	24.259

2016, moderselskab

Immaterielle aktiver	-6.000	0	0	0	-6.000
Materielle aktiver	0	0	0	0	0
Fremførselsberettigede underskud	30.154	1.061	0	-546	30.669
	24.154	1.061	0	-546	24.669

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
16 Varebeholdninger				
Handelsvarer	399.896	300.226	0	0

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
17 Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg	51.815	32.205	0	0
Andre tilgodehavender	30.616	4.474	0	0
	82.431	36.679	0	0
Nedskrivning af tilgodehavender	453	478	0	0
Tilgodehavender fra salg er fordelt således:				
Kreditkortselskaber mv.	33.861	28.550	0	0
Erhvervskunder	17.954	3.655	0	0
	51.815	32.205	0	0
Overforfaldne ikke værdiforringede tilgodehavender udgør:				
Forfald indtil 30 dage	6.926	199	0	0
Forfald mellem 30 og 90 dage	206	0	0	0
Forfald over 90 dage	283	490	0	0
	7.415	689	0	0
Nedskrivning af tilgodehavender har udviklet sig således:				
Nedskrivninger, primo	478	562	0	0
Nedskrivninger	80	32	0	0
Realiseret	-126	-104	0	0
Tilbageført	21	-12	0	0
	453	478	0	0

Tilgodehavender fra salg på i alt 51.815 t.kr. (2016: 32.205 t.kr.) er efter en individuel vurdering nedskrevet med 453 t.kr. (2016: 478 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		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
18 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger	6.280	4.024	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	88	4.210	0	0
	6.368	8.234	0	0

	Morderselskab	
	2017	2016
19 Aktiekapital		
1.000 stk:		
Aktiekapital primo	204.651	204.651
Aktiekapital tilgang	56.727	0
Aktiekapital ultimo	261.378	204.651

Aktiekapitalen (fuldt indbetalt) består af 261.377.297 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 49,9% (2016: 52,3%)

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
20 Kreditinstitutter				
Lån	161.700	191.700	0	0
Kassekredit	137.976	128.223	0	0
	299.676	319.923	0	0
Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	131.700	161.700	0	0
Kortfristede forpligtelser	167.976	158.223	0	0
	299.676	319.923	0	0
Nominel værdi, lån og kassekredit	299.676	319.923	0	0
Dagsværdi, lån	161.700	191.700	0	0
Dagsværdi, kassekredit	137.976	128.223	0	0

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

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
21 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser				
Leverandørgæld	322.928	214.340	0	0
Dagsværdi af renteswaps	2.122	3.408	0	0
Finansiell leasing forpligtigelse	2.118	1.470	0	0
Anden gæld	115.050	85.580	84	2.311
	442.218	304.798	84	2.311

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
22 Periodeafgrænsningsposter				
Modtagne betalinger for gavekort og tilgodebeviser samt opsparede bonuspoint	64.769	48.550	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.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
23 Ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-21.002	-20.389	0	0
Ændring i tilgodehavender	-1.933	-860	0	0
Ændring i periodeafgrænsningsposter	-1.088	-182	0	0
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser	90.030	8.403	-2.227	2.160
	66.007	-13.028	-2.227	2.160

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

24 Eventualposter og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser og -aktiver

Der eksisterer en overgangsskatteforpligtelse fra omdannelsen til aktieselskab, jf. note 15.

Sikkerhedsstillelser

Koncernens bankforbindelser og kreditforsikringsselskaber har for indgåede lejemål stillet bankgarantier for 33 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, 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.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
25 Kontraktlige forpligtelser	2017	2016	2017	2016
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	139.434	79.105	0	0
Mellem 1-5 år	195.291	119.096	0	0
Efter 5 år	24.835	15.112	0	0
	359.560	213.313	0	0
Leje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	123.722	107.613	0	0
Andre kontraktlige forpligtelser				
Inden for 1 år	5.925	5.591	0	0
Mellem 1-5 år	2.407	60	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	8.332	5.651	0	0

I andre eksterne udgifter indgår omsætningsbestemt husleje for 37 (2016: 22) butikker efter sædvanlig branchekutyme.

Den samlede husleje for disse udgjorde for den seneste 12 måneders periode 34.737 t.kr. (2016: 23.836 t.kr.).

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

26 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Risikostyringspolitik generelt

Koncernen styrer de finansielle risici centralt, herunder koordinerer likviditetsstyring og kapitalfrebringelse. 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 valutarisikoen 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:

	2017				2016			
	+1 %	+1 %	-1 %	-1 %	+1 %	+1 %	-1 %	-1 %
	Koncern	Moder	Koncern	Moder	Koncern	Moder	Koncern	Moder
Resultat	-1.818	2.089	1.818	-2.089	-1.231	-1.076	1.231	1.076
Egenkapital	-1.253	2.089	1.732	-2.089	271	-1.076	788	1.076

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 2017.

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.

26 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt	Regnskabs- mæssig værdi
2017, koncern					
Lån inkl. renteswap	34.280	97.722	11.795	143.797	161.700
Kassekredit	137.976	0	0	137.976	137.976
Leverandørgæld og anden gæld	440.096	0	0	440.096	440.096
Gæld til tilknyttede selskaber	49.756	0	0	49.756	48.307
	662.108	97.722	11.795	771.625	788.079
2016, koncern					
Lån inkl. renteswap	35.255	131.230	42.039	208.524	191.700
Kassekredit	128.223	0	0	128.223	128.223
Leverandørgæld og anden gæld	301.390	0	0	301.390	299.920
Gæld til tilknyttede selskaber	0	0	0	0	0
	464.868	131.230	42.039	638.137	619.843
2017, moderselskab					
Lån inkl. renteswap	0	0	0	0	0
Kassekredit	0	0	0	0	0
Leverandørgæld og anden gæld	84	0	0	84	84
Gæld til tilknyttede selskaber	0	0	0	0	0
	84	0	0	84	84
2016, moderselskab					
Lån inkl. renteswap	0	0	0	0	0
Kassekredit	0	0	0	0	0
Leverandørgæld og anden gæld	2.313	0	0	2.313	2.311
Gæld til tilknyttede selskaber	142.045	0	0	142.045	137.908
	144.358	0	0	144.358	140.219

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.

27 Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har indgået korte 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 en gæld på 2.122 t.kr. for koncernen (2016: 3.408 t.kr.) og 0 t.kr. for moderselskabet (2016: 0 t.kr.).

Dagsværdireguleringer på renteswap indregnes over egenkapitalen frem til udløb.

Renteswappen har en nominal værdi på 131.000 t.kr. for koncernen (2016: 161.000 t.kr.) og 0 t.kr. for moderselskabet (2016: 0 t.kr.) og løber frem til og med 30.06.2019.

28 Nærtstående parter og ejerforhold

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabets moderselskab M. Goldschmidt Capital A/S, der besidder 97,2% 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.
 Møller Art A/S under frivillig likvidation

Dattervirksomheder

Imerco A/S, Inspiration A/S, Møller Art A/S under frivillig likvidation og Erik Bagger A/S, jf. note 14.

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	
		2017	2016	2017	2016
Andre eksterne udgifter	1)	3.551	3.498	0	0
Renter, netto	1), 2)	-1.150	-1.193	-2.952	-4.084
Tilgodehavender	1), 2)	164.375	0	267.827	0
Gæld mv.	1), 2)	788.177	38.074	137.908	4.368

1) Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

2) Dattervirksomheder

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
29 Honorar til valgte revisorer				
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	1.556	908	270	125
Honorar kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	666	466	45	45
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	105	55	25	25
Skatte- og momsmæssig rådgivning	87	28	0	0
Regulering til tidligere år	-112	0	0	0
Andre ydelser	810	359	200	55
	1.556	908	270	125

30 Begivenheder efter balancedagen

Imerco Home kom godt fra start

I slutningen af januar 2018 introducerede Imerco det nye Imerco Home butiksformat ved en stor landsdækkende kampagne. Som følge af den meget positive modtagelse i markedet af de opgraderede Imerco butikker til det nye Imerco Home format, opgraderes yderligere 13 butikker i 2018, så kæden samlet vil have 50 Imerco Home butikker.

Imerco vokser fortsat

Herudover har Imerco indgået aftale om åbning af en ny butik på Lyngby Hovedgade og i Esbjerg Storcenter. De nye butikker åbner i 1. halvår 2018, hvormed kæden kommer op på 183 butikker.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2017.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

31 Køb af virksomhed 2017

Køb af Inspiration A/S

Den 21. august 2017 overtog Imerco Koncernen 100 % af aktierne i Inspiration A/S. Virksomhedsovertagelsen er indregnet efter reglerne i IFRS 3.

Dagsværdi på overtagelsestidspunktet

Andre immaterielle aktiver, kundedatabase, lejemål mv.	53.688
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.890
Indretning af lejede lokaler	20.555
Udskudt skat	37.361
Deposita	10.506
Langfristede aktiver i alt	131.000

Varebeholdninger	78.708
Tilgodehavender fra salg	39.291
Andre tilgodehavender	62.587
Periodeafgrænsningsposter	0
Likvide beholdninger	447
Kortfristede aktiver i alt	181.033

Bankgæld	-15.796
Leverandør-og andre gældsforpligtelser	-56.193
Gæld til tilknyttede virksomheder	-25.913
Periodeafgrænsningsposter	-13.095
Kortfristede forpligtelser i alt	-110.997

Overtagne nettoaktiver	201.036
Goodwill	272.180
Samlet vederlag	473.216

Kontant vederlag	25.238
Sælgerfinansiering	107.114
Afståelse af aktier i Næstved Butikstorv ApS	48.164
Nyudstedelse af aktier	292.700
Kostpris	473.216

Inspiration A/S indgår i årets resultat med tkr. -82 siden overtagelsestidspunktet, idet det bemærkes, at aktiviteten i Inspiration A/S umiddelbart efter overtagelsen er solgt til Imerco A/S. Omsætning i denne periode har udgjort tkr. 0. Hvis virksomheden havde været overtaget med virkning pr. 1. januar 2017 ville nettoomsætningen for 2017 have været ca. tkr. 230.197 og årets resultat før skat ca. tkr. 81.431.

Goodwill repræsenterer værdien af den eksisterende medarbejderstab samt forventede synergier.