



# Imerco Holding A/S

## Årsrapport 2016

*Godkendt på selskabets  
generalforsamling  
den 1. marts 2017*

*Claus Vange Mynster*  
\_\_\_\_\_  
*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](http://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.	2016	2015	2013/14	2012/13	2011/12
Antal måneder i regnskabsperioden	12	12	15	12	12
<b>Hovedtal</b>					
Omsætning	1.122.602	1.094.199	1.456.523	1.013.732	1.062.495
Bruttoresultat	514.261	509.342	688.678	434.809	452.680
EBITDA før særlige poster	67.351	79.298	138.518	7.475	-26.603
Primært driftsresultat (EBIT)	42.174	60.583	115.828	-16.158	-50.546
Resultat af finansielle poster	-19.994	-20.791	-27.125	-21.944	-25.752
Resultat	16.860	35.330	66.663	-33.626	-58.285
Langfristede aktiver	950.664	961.511	965.274	1.001.186	1.005.884
Kortfristede aktiver	459.779	432.402	469.698	295.743	294.831
Aktiver	1.410.443	1.393.913	1.434.972	1.296.929	1.300.715
Aktiekapital	204.651	204.651	204.651	204.651	204.651
Egenkapital	737.172	720.199	686.863	619.785	651.750
Langfristede forpligtelser	161.700	161.700	161.700	121.700	180.769
Kortfristede forpligtelser	511.571	512.014	586.409	555.444	468.196
Pengestrøm fra driftsaktivitet	30.081	53.755	228.046	-35.321	17.018
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-16.926	-19.905	-27.905	-15.727	-10.772
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-6.465	-44.301	-88.860	43.461	-4.464
Pengestrøm i alt	6.690	-10.451	111.281	-7.587	1.782
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance	45,8%	46,5%	47,3%	42,9%	42,6%
EBITDA-margin før særlige poster	6,0%	7,2%	9,5%	0,7%	-2,5%
Overskudsgrad	3,8%	5,5%	8,0%	-1,6%	-4,8%
Egenkapitalandel	52,3%	51,7%	47,9%	47,8%	50,1%
Egenkapitalforrentning	2,4%	5,0%	10,1%	-5,1%	-8,3%
Indre værdi pr. aktie	3,62	3,54	3,38	3,05	3,20
Gennemsnitligt antal ansatte	695	685	699	710	767

### 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

## Om Imerco

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

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

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

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

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

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

## Året i hovedtræk

Imerco øgede i 2016 omsætningen med 28 mio. kr. og realiserede en omsætning på over 1,1 mia. kr. med en driftsindtjening (EBITDA før særlige poster) på 67 mio. kr. og resultat før skat på 22 mio. kr. Den positive udvikling i omsætningen er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger, mens driftsindtjeningen er realiseret lavere end forventet i året. Egenkapitalen steg til 738 mio. kr.

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

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

## Elementer i strategien

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

## Ledelsesberetning

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

### Butiksinvesteringer

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

### Imerco som omni-channel retailer og udvidet online tilstedeværelse.

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

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

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

### Kundeklubben - Imerco+

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

### Branchens stærkeste marketingtryk

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

## Ledelsesberetning

### Videreudvikling af Private label og Private Brands.

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

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

### Investering i medarbejderne

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

### Omkostningsstyring og effektivisering

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

### Risikostyring

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

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

### Finansielle målsætninger

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

### Samfundsansvar

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

# Ledelsesberetning

## Hovedpunkter i regnskabsåret 2016

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

### Årets hovedtal:

- Imercos nettoomsætning steg med 28 mio. kr. til 1.123 mio.kr, mod 1.094 mio. kr. sidste regnskabsår.
- Bruttoresultatet steg med 5 mio. kr. til 514 mio. kr., mod 509 mio. kr. sidste år.
- Driftsresultat (EBITDA) blev 67,3 mio. kr., svarende til en EBITDA-margin på 6,0 %. EBITDA-marginalen faldt i året, men er forbedret betydeligt gennem de seneste 4 regnskabsår.
- Egenkapitalen steg med 17 mio. kr. til 738 mio. kr.
- Rentebærende nettogæld udgør 205 mio. kr. mod 218 mio. kr. sidste år.

### Året i hovedtræk, udvikling i aktiviteter og økonomi

#### Omsætning

I regnskabsåret 2016 realiserede Imerco Holding en omsætning på 1.123 mio. kr. mod 1.094 mio. kr. i 2015. Over de seneste fire regnskabsår er omsætningen vokset med over 100 mio. kr.

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

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

#### Bruttoresultatet

Bruttoresultatet udgjorde 509 mio. kr. Sammenlignet med regnskabsåret 2015 voksede bruttoresultatet med 5 mio. kr.

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

#### Omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger udgøres primært af husleje og relaterede driftsomkostninger i forbindelse med lejemaalene, samt marketings- og administrationsomkostninger. Andre eksterne omkostninger udgjorde i 2016 231 mio. kr.

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

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

#### Driftsindtjening før særlige poster (EBITDA)

Driftsindtjeningen før særlige poster (EBITDA) udgør 67 mio. kr. EBITDA faldt i 2016 sammenlignet med 2015, men er over de seneste 4 regnskabsår forbedret med 60 mio. kr.

#### Særlige poster

Særlige poster hidrører omkostninger som ikke er en del af den normale forretning, og udgør 4 mio. kr. i 2016, og kan henføres til omkostninger i forbindelse med købet af Inspiration A/S.

## Ledelsesberetning

### Resultat før skat

Resultat før skat udgør 22 mio. kr.

### Varelageret

Varebeholdningerne udgjorde 300 mio. kr. ultimo 2016, hvilket er 7 % højere end ved udgangen af 2015, hvilket primært skyldes flere butikker og en øget binding fra en større andel af egne varer, bl.a. lanceringen af "Cathrineholm of Norway".

### Egenkapital

Egenkapitalen steg til 738 mio. kr. med en egenkapitalandel på 52,3 %.

### Pengestrømme

Pengestrøm fra driftsaktivitet blev 30 mio. kr. i 2016 og er negativt påvirket af en mindre stigning i arbejdskapitalen på 13 mio. kr.

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

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

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

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

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

### Forventet udvikling i 2017

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

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



## Ledelsesberetning

### Aktionærinformation

#### Aktionærer, kapital og stemmer

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

	<b>Antal aktier</b>	<b>Kapital</b>
	1.000 stk.	%
M. Goldschmidt Capital A/S	170.868	83,5
Øvrige navnenoterede aktionærer	33.783	16,5
<b>I alt</b>	<b>204.651</b>	<b>100,0</b>

#### Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2016.

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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. februar 2017

Direktion:

---

Frederik Oluf Brønnum  
Adm. direktør/CEO

---

Thomas Colding-Jørgensen  
Økonomidirektør/CFO

Bestyrelse:

---

Niels Heering  
Formand

---

Søren Bjørn Hansen  
Næstformand

---

Ib Berntsen

---

Christian Boye

---

Mads Krage

---

Christian Mariager

# Påtegninger

## Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Imerco 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Imerco Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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. februar 2017

### **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 2016

Beløb i t.kr.

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
Omsætning		1.122.602	1.094.199	0	0
Vareforbrug	3	-608.341	-584.857	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>514.261</b>	<b>509.342</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre eksterne omkostninger		-230.700	-221.725	-129	-160
Personaleomkostninger	4	-216.210	-208.319	-450	-469
<b>Driftsresultat før af-, nedskrivninger og særlige poster (EBITDA før særlige poster)</b>		<b>67.351</b>	<b>79.298</b>	<b>-579</b>	<b>-629</b>
Særlige poster	5	-3.575	0	-2.410	0
<b>Driftsresultat før af-, nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>63.776</b>	<b>79.298</b>	<b>-2.989</b>	<b>-629</b>
Afskrivninger	6	-21.602	-18.715	0	0
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>		<b>42.174</b>	<b>60.583</b>	<b>-2.989</b>	<b>-629</b>
Finansielle indtægter	7	1.614	1.252	0	0
Finansielle omkostninger	8	-21.608	-22.043	-4.085	-3.951
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>22.180</b>	<b>39.792</b>	<b>-7.074</b>	<b>-4.580</b>
Skat af resultat	9	-5.320	-4.462	1.061	1.148
<b>Resultat</b>		<b>16.860</b>	<b>35.330</b>	<b>-6.013</b>	<b>-3.432</b>
<b>Fordeles således</b>					
Aktionærer i Imerco Holding A/S		17.298	35.570		
Minoritetsinteresser		-438	-240		
		<b>16.860</b>	<b>35.330</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte				0	0
Overført resultat				-6.013	-3.432
				<b>-6.013</b>	<b>-3.432</b>

## Koncern- og årsregnskab

### Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december 2016

Beløb i t.kr.

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
<b>Resultat</b>		<b>16.860</b>	<b>35.330</b>	<b>-6.013</b>	<b>-3.432</b>
<b>Beløb der kan recirkuleres til resultatopgørelsen</b>					
<i>Sikring af pengestrømme:</i>					
Værdiregulering af sikringskontrakter		145	-2.557	0	0
<b>Anden totalindkomst før skat</b>		<b>145</b>	<b>-2.557</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skat af anden totalindkomst		-32	563	0	0
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>113</b>	<b>-1.994</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst</b>		<b>16.973</b>	<b>33.336</b>	<b>-6.013</b>	<b>-3.432</b>
<b>Fordeles således</b>					
Aktionærer i Imerco Holding A/S		17.411	33.576		
Minoritetsinteresser		-438	-240		
		<b>16.973</b>	<b>33.336</b>		

## Koncern- og årsregnskab

### Balance pr. 31. december 2016

Beløb i t.kr.

Aktiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
Goodwill	10	851.856	851.856	0	0
Andre immaterielle aktiver	11	749	1.097	0	0
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>852.605</b>	<b>852.953</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12	34.555	33.610	0	0
Indretning af lejede lokaler	13	17.714	18.585	0	0
<b>Materielle aktiver</b>		<b>52.269</b>	<b>52.195</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	14	0	0	823.511	823.511
Udskudt skat	15	17.650	23.814	24.669	24.154
Deposita		28.140	32.549	0	0
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>45.790</b>	<b>56.363</b>	<b>848.180</b>	<b>847.665</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>950.664</b>	<b>961.511</b>	<b>848.180</b>	<b>847.665</b>
Varebeholdninger	16	300.226	279.837	0	0
Tilgodehavender	17	36.679	35.735	0	0
Periodeafgrænsningsposter	18	8.234	8.880	0	0
Likvide beholdninger		114.640	107.950	0	0
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>459.779</b>	<b>432.402</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.410.443</b>	<b>1.393.913</b>	<b>848.180</b>	<b>847.665</b>



## Koncern- og årsregnskab

### Balance pr. 31. december 2016

Beløb i t.kr.

Passiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
Aktiekapital	19	204.651	204.651	204.651	204.651
Overført resultat		539.025	521.727	503.308	509.321
Reserve for sikringstransaktioner		-1.881	-1.994	0	0
Egenkapital, aktionærer i Imerco Holding A/S		741.795	724.384	707.959	713.972
Minoritetsinteresser		-4.623	-4.185	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>737.172</b>	<b>720.199</b>	<b>707.959</b>	<b>713.972</b>
Kreditinstitutter	20	161.700	161.700	0	0
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>161.700</b>	<b>161.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter	20	158.223	126.614	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	21	304.798	296.540	2.313	153
Gæld til tilknyttede selskaber		0	38.074	137.908	133.540
Periodeafgrænsningsposter	22	48.550	50.786	0	0
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>511.571</b>	<b>512.014</b>	<b>140.221</b>	<b>133.693</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>673.271</b>	<b>673.714</b>	<b>140.221</b>	<b>133.693</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.410.443</b>	<b>1.393.913</b>	<b>848.180</b>	<b>847.665</b>

# Koncern- og årsregnskab

## Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2016

Beløb i t.kr.

Koncern	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for sikrings- trans- aktioner	I alt	Minori- tetsinte- resser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>204.651</b>	<b>486.157</b>	<b>0</b>	<b>690.808</b>	<b>-3.945</b>	<b>686.863</b>
Resultat	0	35.570	0	<b>35.570</b>	-240	<b>35.330</b>
Anden totalindkomst	0	0	-1.994	<b>-1.994</b>	0	<b>-1.994</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2015</b>	<b>0</b>	<b>35.570</b>	<b>-1.994</b>	<b>33.576</b>	<b>-240</b>	<b>33.336</b>
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>204.651</b>	<b>521.727</b>	<b>-1.994</b>	<b>724.384</b>	<b>-4.185</b>	<b>720.199</b>
Resultat	0	17.298	0	<b>17.298</b>	-438	<b>16.860</b>
Anden totalindkomst	0	0	113	<b>113</b>	0	<b>113</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016</b>	<b>0</b>	<b>17.298</b>	<b>113</b>	<b>17.411</b>	<b>-438</b>	<b>16.973</b>
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>204.651</b>	<b>539.025</b>	<b>-1.881</b>	<b>741.795</b>	<b>-4.623</b>	<b>737.172</b>
<b>Moderselskab</b>						
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>204.651</b>	<b>512.753</b>	<b>0</b>	<b>717.404</b>		
Resultat	0	-3.432	0	<b>-3.432</b>		
Anden totalindkomst	0	0	0	<b>0</b>		
<b>Egenkapitalbevægelser i 2015</b>	<b>0</b>	<b>-3.432</b>	<b>0</b>	<b>-3.432</b>		
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>204.651</b>	<b>509.321</b>	<b>0</b>	<b>713.972</b>		
Resultat	0	-6.013	0	<b>-6.013</b>		
Anden totalindkomst	0	0	0	<b>0</b>		
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016</b>	<b>0</b>	<b>-6.013</b>	<b>0</b>	<b>-6.013</b>		
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>204.651</b>	<b>503.308</b>	<b>0</b>	<b>707.959</b>		

## Koncern- og årsregnskab

### Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016

Beløb i t.kr.

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
Primært driftsresultat (EBIT)		42.174	60.583	-2.989	-629
Af- og nedskrivninger		21.602	18.715	0	0
Andre ikke kontante driftsposter, netto		-1.485	1.712	0	0
Ændring i driftskapital	23	-13.028	-7.519	2.160	5
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>49.263</b>	<b>73.491</b>	<b>-829</b>	<b>-624</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.614	1.252	0	0
Renteudbetalinger og lignende		-21.608	-22.043	-4.085	-3.951
Betalt selskabsskat		812	1.055	546	709
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>30.081</b>	<b>53.755</b>	<b>-4.368</b>	<b>-3.866</b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver		-21.335	-19.645	0	0
Salg af materielle aktiver		0	0	0	0
Regulering deposita		4.409	-260	0	0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>-16.926</b>	<b>-19.905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afdrag på lån fra kreditinstitutter		0	0	0	0
Ændring af kassekredit		31.609	-33.593	0	0
Ændring af gæld til tilknyttede virksomheder		-38.074	-10.708	4.368	3.866
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-6.465</b>	<b>-44.301</b>	<b>4.368</b>	<b>3.866</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.690</b>	<b>-10.451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider, primo		107.950	118.401	0	0
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>114.640</b>	<b>107.950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Koncern- og årsregnskab

## Oversigt over noter

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

# Koncern- og årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

---

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

Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2016 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 10. februar 2017 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 2016. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2015.

#### **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.

#### **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 nyerhvervede virksomheder.

# Koncern- og årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

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.

# Koncern- og årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

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.

##### **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.

##### **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.

##### **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.

# Koncern- og årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

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.

#### **Varebeholdninger**

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

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

#### **Tilgodehavender**

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.

# Koncern- og årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

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 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.

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.

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

# Koncern- og årsregnskab

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

---

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

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

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

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

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

#### Nedskrivningstest for goodwill

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

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

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

#### Genindvinding af udskudte skatteaktiver

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

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	
	2016	2015	2016	2015
<b>3 Vareforbrug</b>				
Vareforbrug	608.341	584.857	0	0
Nedskrivning af varebeholdninger	0	0	0	0
Tilbageført nedskrivning af varebeholdninger	0	400	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>4 Personaleomkostninger og medarbejderforhold</b>				
Gager, lønninger og honorar til bestyrelse	196.018	189.499	450	469
Bidragbaserede pensionsbidrag	12.051	11.259	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.716	4.282	0	0
Øvrige personaleomkostninger	3.425	3.279	0	0
	<b>216.210</b>	<b>208.319</b>	<b>450</b>	<b>469</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	695	685	0	0
<b>Aflønning af bestyrelse</b>				
Honorar	450	469	450	469
	<b>450</b>	<b>469</b>	<b>450</b>	<b>469</b>
<b>Aflønning af direktion</b>				
Gager	3.646	3.825	0	0
Bidragbaserede pensionsbidrag	97	88	0	0
	<b>3.743</b>	<b>3.913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Koncern- og årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>5 Særlige poster</b>				
Markedsføring	200	0	0	0
Administration	3.375	0	2.410	0
	<b>3.575</b>	<b>0</b>	<b>2.410</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>6 Afskrivninger</b>				
Afskrivninger, andre immaterielle aktiver	460	383	0	0
Afskrivninger, andre anlæg, driftsmateriel, inventar	16.187	13.372	0	0
Afskrivninger, indretning af lejede lokaler	4.937	4.960	0	0
Tab ved afståelse af anlægsaktiver	18	0	0	0
	<b>21.602</b>	<b>18.715</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>7 Finansielle indtægter</b>				
Renter, likvide beholdninger	0	2	0	0
Valutakursreguleringer	1.607	1.234	0	0
Andre finansielle indtægter	7	16	0	0
	<b>1.614</b>	<b>1.252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Koncern- og årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>8 Finansielle omkostninger</b>				
Renter af gæld til kreditinstitutter mv.	10.337	10.935	0	0
Renter af gæld til tilknyttede virksomheder	1.193	2.013	4.084	3.950
Renteswap	1.009	583	0	0
Valutakursreguleringer	1.832	1.911	0	0
Andre finansielle omkostninger	7.237	6.601	1	1
	<b>21.608</b>	<b>22.043</b>	<b>4.085</b>	<b>3.951</b>
Samlet renteomkostninger opgjort til amoriseret kostpris.	12.549	13.531	4.083	3.950

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>9 Skat af resultat</b>				
Aktuel skat	0	0	0	0
Udskudt skat	-5.411	-8.464	1.026	1.276
Regulering af skat vedrørende tidligere år	91	4.002	35	-128
<b>Beregnet skat af resultat før skat</b>	<b>-5.320</b>	<b>-4.462</b>	<b>1.061</b>	<b>1.148</b>
Skat af resultat kan forklares således:				
Beregnet skat af resultat	-5.411	-9.551	1.026	1.363
Regulering af skat vedrørende tidligere år	91	4.002	35	-128
Effekt af ændret skatteprocent	0	1.087	0	-87
	<b>-5.320</b>	<b>-4.462</b>	<b>1.061</b>	<b>1.148</b>
Effektiv skatteprocent	24,0	11,2	15,0	25,1

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	
	2016	2015	2016	2015
<b>10 Goodwill</b>				
Kostpris primo	851.960	851.960	10.000	10.000
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>851.960</b>	<b>851.960</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>
Nedskrivning primo	104	104	10.000	10.000
Nedskrivninger	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
<b>Nedskrivning ultimo</b>	<b>104</b>	<b>104</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>851.856</b>	<b>851.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

Omsætningen i fremskrivningsperioden forventes øget med ca. 3 % årligt i gennemsnit. Den vægtede gennemsnitlige terminalvækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2026 er 3,0 % (2015: 3,0 %). Vækstraterne er udtrykt i nominelle termer og indeholder derved både inflation og økonomisk realvækst. Vækstraten vurderes ikke at overstige den gennemsnitlige vækstrate på selskabets marked.

De væsentligste forudsætninger er knyttet til Imercos forventede vækst samt evne til at forbedre indtjeningen over en årrække, og de anvendte bruttoavancemarginaler og omkostninger er baseret på ledelsens forventninger med udgangspunkt i iværksatte tiltag til forbedring af indtjeningen. Bruttoavancemarginalen forventes bl.a. forbedret som følge af et ændret produktmix.

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

## Koncern- og årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>11 Andre immaterielle aktiver</b>				
Kostpris primo	3.466	3.191	0	0
Tilgang	112	275	0	0
Afgang	0	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.578</b>	<b>3.466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivning primo	2.369	1.986	0	0
Afskrivninger	460	383	0	0
Afgang	0	0	0	0
<b>Afskrivning ultimo</b>	<b>2.829</b>	<b>2.369</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>749</b>	<b>1.097</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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	
	2016	2015	2016	2015
<b>12 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	158.983	147.648	0	0
Tilgang	17.157	11.335	0	0
Afgang	-25	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>176.115</b>	<b>158.983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivning primo	125.373	112.002	0	0
Afskrivninger	16.195	13.371	0	0
Afgang	-8	0	0	0
<b>Afskrivning ultimo</b>	<b>141.560</b>	<b>125.373</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>34.555</b>	<b>33.610</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>				
Kostpris	1.899	1.899	0	0
Af- og nedskrivninger	-528	-148	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.371</b>	<b>1.751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrives over	3-5 år	3-5 år		

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

## Koncern- og årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>14 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris primo	823.511	823.511
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>823.511</b>	<b>823.511</b>
 <b>Regnskabsmæssig værdi</b>	 <b>823.511</b>	 <b>823.511</b>

Ledelsen har pr. 31. december 2016 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:	<b>Ejerandel</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Resultat</b>
Imerco A/S, Herlev	100%	1.485.601	829.987	24.746
erik bagger as, Herlev	80%	18.041	-22.531	-1.645

# Koncern- og årsregnskab

## Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>15 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat primo	23.814	28.769	24.154	23.715
Udskudt skat indregnet i resultat	-5.320	-4.462	1.061	1.148
Udskudt skat indregnet i egenkapitalen	0	0	0	0
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	-31	-563	0	0
Underskud udnyttet i sambeskatning	-813	70	-546	-709
<b>Udskudt skat ultimo (aktiv)</b>	<b>17.650</b>	<b>23.814</b>	<b>24.669</b>	<b>24.154</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skat, aktiv	17.650	23.814	24.669	24.154
Udskudt skat, forpligtelse	0	0	0	0
	<b>17.650</b>	<b>23.814</b>	<b>24.669</b>	<b>24.154</b>
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	-59.534	-59.510	-6.000	-6.000
Materielle aktiver	9.958	10.185	0	0
Kortfristede aktiver	2.617	2.566	0	0
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	-1.245	-903	0	0
Fremførselsberettigede underskud	65.854	71.476	30.669	30.154
	<b>17.650</b>	<b>23.814</b>	<b>24.669</b>	<b>24.154</b>

Alle udskudte skatteaktiver og -forpligtelser er indregnet i balancen.

Koncernen har indregnet skatteaktiv vedrørende fremførselsberettigede underskud med 65.854 t.kr. og moderselskabet med 30.669 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
<b>2016, koncern</b>					
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
	<b>23.814</b>	<b>-5.320</b>	<b>-31</b>	<b>-813</b>	<b>17.650</b>
<b>2015, koncern</b>					
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
	<b>28.769</b>	<b>-4.462</b>	<b>-563</b>	<b>70</b>	<b>23.814</b>
<b>2016, moderselskab</b>					
Immaterielle aktiver	-6.000	0	0	0	-6.000
Øvrige forpligtelser	0	0	0	0	0
Fremførselsberettigede underskud	30.154	1.061	0	-546	30.669
	<b>24.154</b>	<b>1.061</b>	<b>0</b>	<b>-546</b>	<b>24.669</b>
<b>2015, moderselskab</b>					
Immaterielle aktiver	-6.000	0	0	0	-6.000
Materielle aktiver	0	0	0	0	0
Fremførselsberettigede underskud	29.715	1.148	0	-709	30.154
	<b>23.715</b>	<b>1.148</b>	<b>0</b>	<b>-709</b>	<b>24.154</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>16 Varebeholdninger</b>				
Handelsvarer	300.226	279.837	0	0

## Koncern- og årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>17 Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg	32.205	32.683	0	0
Andre tilgodehavender	4.474	3.052	0	0
	<b>36.679</b>	<b>35.735</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivning af tilgodehavender	478	562	0	0
Tilgodehavender fra salg er fordelt således:				
Kreditkortselskaber mv.	28.550	28.913	0	0
Erhvervskunder	3.655	3.770	0	0
	<b>32.205</b>	<b>32.683</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overforfaldne ikke værdiforringede tilgodehavender udgør:				
Forfald indtil 30 dage	199	769	0	0
Forfald mellem 30 og 90 dage	0	5	0	0
Forfald over 90 dage	490	175	0	0
	<b>689</b>	<b>949</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivning af tilgodehavender har udviklet sig således:				
Nedskrivninger, primo	562	623	0	0
Nedskrivninger	32	124	0	0
Realiseret	-104	-185	0	0
Tilbageført	-12	0	0	0
	<b>478</b>	<b>562</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tilgodehavender fra salg på i alt 32.205 t.kr. (2015: 32.683 t.kr.) er efter en individuel vurdering nedskrevet med 478 t.kr. (2015: 562 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 creditsalg gennem samarbejdspartnere.

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

## Koncern- og årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>18 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger	4.024	5.993	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	4.210	2.887	0	0
	<b>8.234</b>	<b>8.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>19 Aktiekapital</b>		
1.000 stk:		
Aktiekapital primo	204.651	204.651
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>204.651</b>	<b>204.651</b>

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 52,3% (2015: 51,7%)



## Koncern- og årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>20 Kreditinstitutter</b>				
Lån	191.700	191.700	0	0
Kassekredit	128.223	96.614	0	0
	<b>319.923</b>	<b>288.314</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	161.700	161.700	0	0
Kortfristede forpligtelser	158.223	126.614	0	0
	<b>319.923</b>	<b>288.314</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nominel værdi, lån og kassekredit	319.923	288.314	0	0
Dagsværdi, lån	191.700	191.700	0	0
Dagsværdi, kassekredit	128.223	96.614	0	0

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

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>21 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>				
Leverandørgæld	214.340	210.201	0	0
Dagsværdi af renteswaps	3.408	2.557	0	0
Finansiell leasing forpligtigelse	1.470	1.815	0	0
Anden gæld	85.580	81.967	2.313	153
	<b>304.798</b>	<b>296.540</b>	<b>2.313</b>	<b>153</b>

## Koncern- og årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>22 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Modtagne betalinger for gavekort og tilgodebeviser samt opsparede bonuspoint	48.550	50.786	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	
	2016	2015	2016	2015
<b>23 Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-20.389	22.399	0	0
Ændring i tilgodehavender	-860	1.953	0	0
Ændring i periodeafgrænsningsposter	-182	4.549	0	0
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser	8.403	-36.420	2.160	5
	<b>-13.028</b>	<b>-7.519</b>	<b>2.160</b>	<b>5</b>

# 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 25 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. 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	
	2016	2015	2016	2015
<b>25 Kontraktlige forpligtelser</b>				
<b>Operationelle leje - og leasingforpligtelser</b>				
I restløbetiden er der indgået huslejeaftaler og i mindre omfang andre operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmateriel. For lejemål er der lejeforpligtelser med uopsigeligthed fra 1 mdr. til 8 år. Visse lejeaftaler indeholder bestemmelser om årlige reguleringer af lejen i forhold til udviklingen i pristal og lignende.				
Minimumsleje- og leasingydelse forfalder således:				
Inden for 1 år	79.105	79.026	0	0
Mellem 1-5 år	119.096	87.963	0	0
Efter 5 år	15.112	17.307	0	0
	<b>213.313</b>	<b>184.296</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	107.613	105.230	0	0
<b>Andre kontraktlige forpligtelser</b>				
Inden for 1 år	5.591	5.441	0	0
Mellem 1-5 år	60	60	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	<b>5.651</b>	<b>5.501</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

# 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:

	2016				2015			
	+1 %	+1 %	-1 %	-1 %	+1 %	+1 %	-1 %	-1 %
	Koncern	Moder	Koncern	Moder	Koncern	Moder	Koncern	Moder
Resultat	-1.231	-1.076	1.231	1.076	-1.336	-1.022	1.336	1.022
Egenkapital	271	-1.076	788	1.076	1.724	-1.022	-576	1.022

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser på balancedagen og med udgangspunkt i årets rentebetalinger for lån og bankindeståender. Der er korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2016.

#### Kreditrisici

Som følge af 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
<b>2016, koncern</b>					
Lån inkl. renteswap	35.255	131.230	42.039	<b>208.524</b>	191.700
Kassekredit	128.223	0	0	<b>128.223</b>	128.223
Leverandørgæld og anden gæld	301.390	0	0	<b>301.390</b>	301.390
Gæld til tilknyttede selskaber	0	0	0	<b>0</b>	0
	<b>464.868</b>	<b>131.230</b>	<b>42.039</b>	<b>638.137</b>	<b>621.313</b>
<b>2015, koncern</b>					
Lån inkl. renteswap	35.255	131.230	42.039	<b>208.524</b>	191.700
Kassekredit	96.614	0	0	<b>96.614</b>	96.614
Leverandørgæld og anden gæld	293.983	0	0	<b>293.983</b>	292.168
Gæld til tilknyttede selskaber	39.216	0	0	<b>39.216</b>	38.074
	<b>465.068</b>	<b>131.230</b>	<b>42.039</b>	<b>638.337</b>	<b>618.556</b>
<b>2016, moderselskab</b>					
Lån inkl. renteswap	0	0	0	<b>0</b>	0
Kassekredit	0	0	0	<b>0</b>	0
Leverandørgæld og anden gæld	2.313	0	0	<b>2.313</b>	2.313
Gæld til tilknyttede selskaber	142.045	0	0	<b>142.045</b>	137.908
	<b>144.358</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>144.358</b>	<b>140.221</b>
<b>2015, moderselskab</b>					
Lån inkl. renteswap	0	0	0	<b>0</b>	0
Kassekredit	0	0	0	<b>0</b>	0
Leverandørgæld og anden gæld	153	0	0	<b>153</b>	153
Gæld til tilknyttede selskaber	137.546	0	0	<b>137.546</b>	133.540
	<b>137.699</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>137.699</b>	<b>133.693</b>

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

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

Koncernens låntagning og kreditfaciliteter er ikke underlagt særlige betingelser.

# Koncern- og årsregnskab

## Noter

Beløb i t.kr.

### 27 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 en gæld på 3.408 t.kr. for koncernen (2015: 2.557 t.kr.) og 0 t.kr. for moderselskabet (2015: 0 t.kr.).

Dagsværdireguleringer på renteswap indregnes over egenkapitalen frem til udløb.

Renteswappen har en nominal værdi på 161.000 t.kr. for koncernen (2015: 191.000 t.kr.) og 0 t.kr. for moderselskabet (2015: 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 83,5% 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 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	
		2016	2015	2016	2015
Andre eksterne udgifter	1)	-3.498	-3.211	0	0
Renter, netto	1), 2)	-1.193	-2.013	-4.084	-3.950
Gæld mv.	1), 2)	-38.074	-10.708	-4.368	-3.866

1) Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

2) Dattervirksomheder

## Koncern- og årsregnskab

### Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>29 Honorar til valgte revisorer</b>				
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	908	955	125	160
Honorar kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	466	581	45	50
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	55	35	25	5
Skatte- og momsmæssig rådgivning	28	0	0	0
Regulering til tidligere år	0	26	0	6
Andre ydelser	359	313	55	99
	<b>908</b>	<b>955</b>	<b>125</b>	<b>160</b>

### 30 Begivenheder efter balancedagen

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

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

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

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