



Imerco Holding A/S Årsrapport 2020

*Godkendt på selskabets
generalforsamling
Den 22. maj 2020*

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

*Chris Bigler
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

Mikael Goldschmidt (Formand)
Søren Bjørn Hansen (Næstformand)
Anne-Sofie Rønnow Goldschmidt
Jens Høgsted
Lars Bjørnholt Bertelsen

Direktion

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

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

Beløb i t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
Omsætning	1.353.589	1.392.902	1.299.129	1.122.602	1.094.199
Bruttoresultat	605.704	602.132	582.517	514.261	509.342
EBITDA før særlige poster	151.942	135.268	59.928	67.351	79.298
Primært driftsresultat (EBIT)	-38.128	-69.905	12.855	42.174	60.583
Resultat af finansielle poster	-37.382	-40.815	-28.638	-19.994	-20.791
Resultat	-58.930	-87.712	-10.307	16.860	35.330
Langfristede aktiver	1.683.358	1.821.473	1.421.289	950.664	961.511
Kortfristede aktiver	592.624	618.601	629.174	459.779	432.402
Aktiver	2.275.982	2.440.074	2.051.118	1.410.443	1.393.913
Aktiekapital	261.378	261.378	261.378	204.651	204.651
Egenkapital	861.365	919.961	1.020.270	737.172	720.199
Langfristede forpligtelser	489.268	602.737	294.775	161.700	161.700
Kortfristede forpligtelser	925.349	917.376	736.073	511.571	512.014
Pengestrøm fra driftsaktivitet	130.305	140.293	96.400	30.081	53.755
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-20.255	-33.961	-51.681	-16.926	-19.905
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-143.087	-73.208	-18.458	-6.465	-44.301
Pengestrøm i alt	-33.037	33.124	26.261	6.690	-10.451
Nøgletal					
Bruttoavance	44,7%	43,2%	44,8%	45,8%	46,5%
EBITDA-margin før særlige poster	11,2%	9,7%	4,6%	6,0%	7,2%
Overskudsgrad	-2,8%	-5,0%	1,0%	3,8%	5,5%
Egenkapitalandel	37,8%	37,7%	49,7%	52,3%	51,7%
Egenkapitalforrentning	-6,7%	-8,9%	-1,2%	2,4%	5,0%
Gennemsnitligt antal ansatte	851	903	1.009	695	685

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

2018 og frem er med implementering af nye IFRS standarder, hvorfor historiktal ikke er sammenlignelige.

Ledelsesberetning

Regnskabsåret 2019

Imerco Holding A/S ("Imerco") regnskabsår 2019 omfatter perioden 1. januar – 31. december 2019. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabsåret 2018.

Kort om Imerco

Imerco er Skandinaviens største butikskæde inden for køkkenudstyr, borddækning, gaver og boligtilbehør. Koncernen er markedsledende både i det fysiske butiksmiljø med over 170 butikker og online med en webshop i uændret markant høj vækst. Koncernen omsætter samlet for knap 1,4 mia. kr. årligt, og er et datterselskab i M. Goldschmidt Holding koncernen.

Imerco er det populære og velkendte til køkken, bord og gaveartikler – samt et udvalgt sortiment af de mest populære boligtekstiler og tilbehør. Alt det bedste med fokus på kvalitet, funktionalitet og godt design. **Imerco Home** har mere af det hele - er dybere og bredere i kategorierne og brands. Det kendte kombineret med det nytænkende, originalitet og inspiration. Imerco kæden er stærke og kendte brands samt egne mærker som f.eks. By Ditte Julie og Timm Vladimir Kitchen. Endelige har webshoppen **Imerco.dk** alle varer fra butikkerne og derudover et udvidet sortiment inden for alt til boligen. Imerco er et omnichannel brand, hvor kunden på tværs af kanaler i hele kæden - får den samme gode serviceoplevelse og oplever et unikt samspil mellem fysiske butikker, webshop og sociale medier. Det uanset om kunden køber eller bytter varer, søger rådgivning og inspiration eller bruger sit medlemskab af Imerco+.

Året i hovedtræk

Hovedtrækkene i årsregnskabet er:

- Butikker med urentabel omsætning er lukket, hvilket har haft en negativ effekt på butikkernes omsætning. Omsætningen er således reduceret med 39 mio. kr. til 1.354 mio. kr. med vækst i sammenlignelige butikker fra 2. kvartal 2019 og året ud, og med en markant salgsvækst online på 30% mod året før.
- Bruttoresultatet er øget med 4 mio. kr. til 606 mio. kr. og bruttoavancen er øget med 1,5%-point til 44,7%.
- Arbejdskapitalen er forbedret med 15 mio. kr. primært grundet et lavere varelager.
- Omkostningerne er reduceret med mere end 35 mio. kr. i løbet af 2019 som følge af optimeringer og lukning af tabsgivende butikker.
- Driftsindtjeningen (EBITDA) er øget med 39 mio. kr. til 150 mio. kr.
- Resultat før skat er forbedret med 35 mio. kr. til -76 mio. kr. og viser således en markant fremgang på vejen tilbage til rentabel drift.
- Imerco Holdings egenkapital udgør 861 mio. kr.

Udvikling i året

Imerco har i regnskabsåret lukket og sammenlagt et antal butikker med urentabel omsætning, hvilket har haft en negativ effekt på omsætningen, der således er reduceret med 39 mio. kr. til 1.354 mio. kr.

Imerco realiserede tilbagegang i 1. kvartal 2019, men fra 2. til 4. kvartal 2019 har Imerco realiseret vækst i sammenlignelige butikker. Imercos digitale omsætning er også en drivkraft i væksten, og er vokset over 30% i 2019.

På trods af lukning af urentable butikker, har Imerco samlet set realiseret fremgang i bruttoresultatet, der er øget fra 602 til 606 mio. kr. Bruttomarginen er således forbedret med 1,5%-point.

Ledelsesberetning

Omkostningerne er ligeledes reduceret kraftigt, hvilket har betydning for resultatfremgangen i 2019, men en væsentlig del af optimeringerne får først fuldt effekt i 2020.

Kæden arbejder løbende på at udvikle og optimere butiksværket, således man altid har de bedste placeringer og vilkår. Imerco har ved indgangen til 2020 172 butikker fordelt med 131 Imerco butikker, 40 Imerco Home butikker og en webshop. Imerco forventer både åbninger og lukninger i 2020 ligesom et antal butikker planlægges renoveret i 2020.

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

Imercos digitale transformation på skinner

Imerco vurderer, at nøglen til fremtidens detailhandel ligger i den rigtige balance og samspil mellem fysiske butikker og online-shopping. Imerco er kommet langt med at skabe et unikt samspil mellem fysiske butikker, webshop og sociale medier, hvor koncernen, som ingen anden i branchen, kan byde kunderne velkomne med endnu bedre rådgivning, endnu bedre service, endnu flere produkter og endnu mere konkurrencedygtige priser. Imerco har i 2019 fortsat investeringerne i at udvide sortiment, services og kapaciteten til at understøtte den kraftige vækst.

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

Imerco lancerer i foråret 2020 to OMNI-kanal services. Dels Klik-og-Reserver, hvor kunder der søger online, kan reservere varer i Imercos fysiske butikker, således at de ligger klar til afhentning indenfor 1 time efter reservationen. Dels Klik-og-Hent, hvor kunder der handler online 1-2 dage efter købet kan afhente deres ordre i kundens foretrukne Imerco butik.

Imerco vil i 2020 høste fra tidligere investeringer som f.eks. Klik-og-Reserver, drop-shipment mv., og samtidig igen investere et tocifret millionbeløb i den digitale transformation, og dermed fortsætte en fokuseret udviklingsplan for Imerco som omni-retailer.

Imerco er kommet stærkt fra start i 2020, men forventes negativt påvirket af Covid-19

Imerco kom rigtig godt fra start i 2020, og realiserede efter de to første måneder like-for-like-vækst på mere end 12% i de fysiske butikker og online. Imerco forventede før Covid-19 udbruddet at koncernens resultat før skat kunne forbedres til et positivt resultat i 2020. Resultaterne af de igangsatte tiltag har været synlige gennem hele 2019 og er fortsat ind i 2020. Den digitale forretning fortsætter sin vækst, ligesom sammenlignelige butikkers omsætning er øget. Bruttoavance er øget markant, omkostningerne er reduceret, og driftsindtjeningen er som følge deraf forbedret.

Imercos resultat i 2020 forventes imidlertid at blive negativt påvirket som følge af Covid-19 udbruddet, og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne heraf. Det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver for ledelsens forventninger til 2020. Effekten afhænger blandt andet af, hvordan de 50 butikker der ligger i et tvangslukket butikscenter udvikler sig efter genåbningen af centrene, og den efterfølgende effekt på detailhandlen og forbrugsmønstret.

Ligeledes afhænger resultatet af i hvilket omfang Imerco kan få glæde af regeringens forskellige hjælpepakker.

Ledelsesberetning

Imerco har søgt Staten om dækning for lønomkostninger til hjemsendt personale i henhold til lønkompressionsordningen. Ansøgningen er godkendt og støtten er udbetalt.

Det er på nuværende tidspunkt usikkert om Imerco kan anvende hjælpepakken til dækning af faste omkostninger, men hvis det er muligt, vil Imerco søge dækning af faste omkostninger, herunder i særdeleshed faste huslejer.

Imerco vil også undersøge mulighederne for at opnå finansiering af omsætningstab i støtteordningen med Statsgaranterede Lån.

Begivenheder efter årsregnskabsafslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder, der påvirker regnskabet, men som beskrevet ovenfor forventes Imercos resultat i 2020 at blive negativt påvirket som følge af Covid-19 udbruddet.

Samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99a

Forretningsmodel

Hvad angår forretningsmodellen henvises til afsnittet om koncernens aktiviteter "Kort om Imerco".

Risikovurdering i relation til samfundsansvar

Imerco Holding tilsikrer, at lovens krav på områderne miljø, klima, menneskerettigheder, medarbejderforhold og anti-korruption til enhver tid følges for alle koncernens aktiviteter i ind- og udland. Koncernen foretager løbende en vurdering af risici i relation til samfundsansvar efter samme principper, som anvendes, når finansielle risici skal vurderes og kvantificeres. Man vægter således medarbejdernes forhold højt, både egne og medarbejdere i selskaber, koncernen anvender som leverandører eller er associeret med, ligesom ansvar over for miljø og klima indgår i alle koncernens projekter. Endelig er indsatsen for at forhindre korruption et fortsat fokusområde.

Politikker for samfundsansvar

Imerco Holding har dog ikke i den løbende vurdering af risici identificeret væsentlige risici inden for samfundsansvar, og set i sammenhæng med den agile ledelses- og beslutningsproces har koncernens ledelse ikke vurderet, at der var behov for opstilling af formaliserede politikker for miljø, klima, menneskerettigheder, medarbejderforhold eller anti-korruption. Skulle konkrete problemstillinger opstå i forhold til samfundsansvar, træffer ledelsen de relevante beslutninger i overensstemmelse med koncernens vision og værdier på ad hoc basis.

Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99b

Måltal for bestyrelsen

Imerco og Imerco Holding A/S har i 2019 haft en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen jf. Erhvervsstyrelsens vejledning. I 2020 er 2 bestyrelsesmedlemmer imidlertid fratrædt bestyrelserne i Imerco Holding A/S og Imerco A/S, hvorefter der er opstået en underrepræsentation. Der er igangsat en rekrutteringsproces med henblik på at finde nye egnede kandidater til begge bestyrelser.

Politik for at øge andelen af kvinder på koncernens øvrige ledelsesniveauer

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

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

Aktionærer, kapital og stemmer

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

Aktionærsammensætningen

	<u>Antal aktier</u>	<u>Kapital</u>
	1.000 stk.	%
M. Goldschmidt Capital A/S	254.365	97,3
Øvrige navnenoterede aktionærer	7.012	2,7
I alt	261.377	100,0

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2019.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Imerco Holding A/S.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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 22. maj 2020

Direktion:

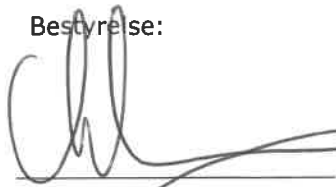


Frederik Oluf Brønnum
Adm. direktør/CEO

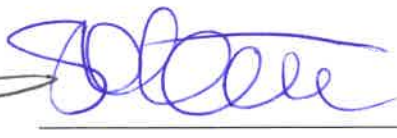


Chris Bigler
Økonomidirektør/CFO

Bestyrelse:



Mikael Goldschmidt
Formand



Søren Bjørn Hansen
Næstformand



Anne-Sofie Rønnov
Goldschmidt



Jens Høgsted



Lars Bjørnholt
Bertelsen

Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af 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. Fejl-informationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 note-oplysningerne, 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 22. maj 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Gert Fisker Tomczyk
statsautoriseret revisor
mne9777



René Otto Poulsen
statsautoriseret revisor
mne26718

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019

Beløb i t.kr.

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
Omsætning		1.353.589	1.392.902	0	0
Vareforbrug	3	-747.885	-790.770	0	0
Bruttoresultat		605.704	602.132	0	0
Andre eksterne omkostninger		-162.812	-168.010	-74	-124
Personaleomkostninger	4	-290.950	-298.854	-600	-415
Driftsresultat før af-, nedskrivninger og særlige poster (EBITDA før særlige poster)		151.942	135.268	-674	-539
Særlige poster	5	-1.763	-24.093	0	-323
Driftsresultat før af-, nedskrivninger (EBITDA)		150.179	111.175	-674	-862
Af- og nedskrivninger	6	-188.307	-181.080	0	0
Primært driftsresultat (EBIT)		-38.128	-69.905	-674	-862
Resultat af kapitalandele i dattervirksomhed	15	0	0	-56.120	-88.542
Finansielle indtægter	7	1.442	4.768	27	9.063
Finansielle omkostninger	8	-38.824	-45.583	-4.851	-4.851
Resultat før skat (EBT)		-75.510	-110.720	-61.618	-85.192
Skat af resultat	9	16.580	23.008	1.210	-737
Resultat		-58.930	-87.712	-60.408	-85.929
Fordeles således					
Aktionærer i Imerco Holding A/S		-59.617	-87.530		
Minoritetsinteresser		687	-182		
		-58.930	-87.712		

Koncern- og årsregnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december 2019

Beløb i t.kr.

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
Resultat		-58.930	-87.712	-60.408	-85.929
Beløb der kan recirkuleres til resultatopgørelsen					
<i>Sikring af pengestrømme:</i>					
Værdiregulering af sikringskontrakter		427	1.082	0	0
Anden totalindkomst før skat		427	1.082	0	0
Skat af anden totalindkomst		-94	-238	0	0
Anden totalindkomst		333	844	0	0
Totalindkomst		-58.596	-86.868	-60.408	-85.929
Fordeles således					
Aktionærer i Imerco Holding A/S		-59.283	-86.686		
Minoritetsinteresser		687	-182		
		-58.596	-86.868		

Koncern- og årsregnskab

Balance pr. 31. december 2019

Beløb i t.kr.

Aktiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
Goodwill	10	1.129.186	1.129.186	0	0
Andre immaterielle aktiver	11	34.823	42.388	0	0
Immaterielle aktiver		1.164.009	1.171.574	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12	54.600	55.163	0	0
Indretning af lejede lokaler	13	28.774	39.257	0	0
Leasingaktiver	14	358.362	455.789	0	0
Materielle aktiver		441.736	550.209	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	15	0	0	985.821	1.041.941
Udskudt skat	16	49.210	68.089	17.424	17.424
Deposita		28.403	31.601	0	0
Andre langfristede aktiver		77.613	99.690	1.003.245	1.059.365
Langfristede aktiver		1.683.358	1.821.473	1.003.245	1.059.365
Varebeholdninger	17	368.401	376.800	0	0
Tilgodehavender	18	46.621	51.060	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber		0	0	0	1.213
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		31.972	0	1.210	0
Periodeafgrænsningsposter	19	4.195	16.269	0	1.445
Likvide beholdninger		141.435	174.472	0	0
Kortfristede aktiver		592.624	618.601	1.210	2.658
Aktiver		2.275.982	2.440.074	1.004.455	1.062.023

Koncern- og årsregnskab

Balance pr. 31. december 2019

Beløb i t.kr.

Passiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
Aktiekapital	20	261.378	261.378	261.378	261.378
Overført resultat		604.389	664.006	576.970	637.378
Reserve for sikringstransaktioner		0	-333	0	0
Egenkapital, aktionærer i Imerco Holding A/S		865.768	925.051	838.348	898.756
Minoritetsinteresser		-4.403	-5.090	0	0
Egenkapital		861.365	919.961	838.348	898.756
Kreditinstitutter	22	71.700	101.700	0	0
Leasingforpligtelser	14	238.514	329.212	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber		48.164	48.164	48.164	48.164
Andre hensatte forpligtelser	25	9.174	10.125	0	0
Anden langfristet gæld		121.716	113.536	113.536	113.536
Langfristede forpligtelser		489.268	602.737	161.700	161.700
Kreditinstitutter	22	284.785	263.662	0	0
Leasingforpligtelser	14	143.583	145.018	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	23	454.170	463.511	24	122
Gæld til tilknyttede selskaber		0	1.445	4.383	1.445
Kontraktforpligtelser	24	42.811	43.740	0	0
Kortfristede forpligtelser		925.349	917.376	4.407	1.567
Forpligtelser		1.414.617	1.520.113	166.107	163.267
Passiver		2.275.982	2.440.074	1.004.455	1.062.023

Koncern- og årsregnskab

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2019

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 2018	261.378	767.301	-1.177	0	1.027.502	-4.908	1.022.594
Effekt af praksisændring	0	-13.638	0	0	-13.638	0	-13.638
Regulering af fejl tidligere år*	0	-2.324	0	0	-2.324	0	-2.324
Egenkapital 1. januar 2018	0	-15.962	0	0	-15.962	0	-15.962
Resultat*	0	-87.333	0	0	-87.333	-182	-87.515
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst	0	0	844	0	844	0	844
Egenkapitalbevægelser i 2018	0	-87.333	844	0	-86.489	-182	-86.671
Egenkapital 31. december 2018	261.378	664.006	-333	0	925.051	-5.090	919.961
Resultat	0	-59.617	0	0	-59.617	687	-58.930
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst	0	0	333	0	333	0	333
Egenkapitalbevægelser i 2019	0	-59.617	333	0	-59.283	687	-58.596
Egenkapital 31. december 2019	261.378	604.389	0	0	865.768	-4.403	861.365

* Ledelsen har i 2019 konstateret fejl i tidligere års regnskaber. Fejlene er rettet i sammenligningstillene for 2018 med en effekt på årets resultat i 2018 på t.kr. - 5.308, og en effekt på egenkapitalen primo 2018 på t.kr. -2.324.

Moderselskab

Egenkapital 1. januar 2018	261.378	739.269	0	0	1.000.647		
Effekt af praksisændring	0	-13.638	0	0	-13.638		
Regulering af fejl tidligere år*	0	-2.324	0	0	-2.324		
Egenkapital 1. januar 2018	0	-15.962	0	0	-15.962		
Resultat	0	-85.929	0	0	-85.929		
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0		
Egenkapitalbevægelser i 2018	0	-85.929	0	0	-85.929		
Egenkapital 31. december 2018	261.378	637.378	0	0	898.756		
Resultat	0	-60.408	0	0	-60.408		
Egenkapitalbevægelser i 2019	0	-60.408	0	0	-60.408		
Egenkapital 31. december 2019	261.378	576.970	0	0	838.348		

Koncern- og årsregnskab

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019

Beløb i t.kr.

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
Primært driftsresultat (EBIT)		-38.128	-69.905	-674	-862
Af- og nedskrivninger		188.307	181.080	0	0
Andre ikke kontante driftsposter, netto		-930	23.214	0	0
Ændring i driftskapital	26	15.045	63.036	1.347	-1.404
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		164.294	197.425	673	-2.266
Renteindbetalinger og lignende		1.442	4.768	27	9.063
Renteudbetalinger og lignende		-27.103	-30.696	-4.851	-4.851
Betalte renter, leasingforpligtelser		-11.721	-14.887	0	0
Betalt selskabsskat		3.393	-16.317	0	6.098
Pengestrøm fra driftsaktivitet		130.305	140.293	-4.151	8.044
Køb af immaterielle og materielle aktiver		-23.453	-41.124	0	0
Regulering deposita		3.198	7.163	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-20.255	-33.961	0	0
Afdrag på lån fra kreditinstitutter		-30.000	-30.000	0	0
Tilgang af gæld til 3. part		8.180	-1.232	0	-1.232
Ændring af kassekredit		21.123	95.686	0	0
Afdrag på leasingforpligtelser		-140.945	-125.324	0	0
Ændring af gæld til tilknyttede virksomheder		-1.445	-12.338	4.151	-6.812
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-143.087	-73.208	4.151	-8.044
Ændring i likvider		-33.037	33.124	0	0
Likvider, primo		174.472	141.348	0	0
Likvider, ultimo		141.435	174.472	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 Af- og nedskrivninger
- 7 Finansielle indtægter
- 8 Finansielle omkostninger
- 9 Skat af resultat
- 10 Goodwill
- 11 Andre immaterielle aktiver
- 12 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
- 13 Indretning af lejede lokaler
- 14 Leasing
- 15 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 16 Udskudt skat
- 17 Varebeholdninger
- 18 Tilgodehavender
- 19 Periodeafgrænsningsposter
- 20 Aktiekapital
- 21 Resultatdisponering
- 22 Kreditinstitutter
- 23 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
- 24 Kontraktforpligtelser
- 25 Andre hensatte forpligtelser
- 26 Ændring i driftskapital
- 27 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet
- 28 Eventualposter og sikkerhedsstillelser
- 29 Kontraktlige forpligtelser
- 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 31 Afledte finansielle instrumenter
- 32 Nærtstående parter og ejerforhold
- 33 Honorar til valgte revisorer
- 34 Begivenheder efter balancedagen

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2019 for Imerco Holding A/S, der omfatter både årsregnskab for modervirksomheden og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med standarder og fortolkningsbidrag der gælder for regnskabsår der påbegyndes 1. januar 2019.

Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Imerco Holding A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Imerco Holding A/S og dets datterselskaber. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes datterselskabernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af årets resultat og totalindkomst indgår som en del af årets resultat og totalindkomst for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omstruktureringssomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

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

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 handelsdagen. 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 sikring af fremtidige betalingsstrømme, indregnes i anden totalindkomst, i en særskilt reserve under egenkapitalen, hvis der er tale om effektiv sikring. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede betalingsstrømme gennemføres, reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktionerne fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte på henholdsvis egenkapitalen og anden totalindkomst.

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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

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

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

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

Imerco 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.

Leasing

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

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger, med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til istandsættelser eller lignende.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres efterfølgende for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af genberegning heraf som beskrevet nedenfor.

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Leasingydelserne omfatter bl.a. faste betalinger og variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

rente. Leasingperioden fastsættes til minimumlejeperioden med tillæg af perioder omfattet af kontraktligt fastsatte forlængelsesoptioner når det vurderes at de med rimelig sandsynlighed vil blive udnyttet.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet. En sådan vurdering foretages alene når der indtræffer begivenheder indenfor koncernens kontrol, såsom gennemførelse af væsentlige investeringer i lokalerne og ved udløb af en periode.

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse lineært i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Nettoomsætning vedrører i det væsentligste salg af handelsvarer.

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

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

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

Resultat af kapitalandele

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Balancen

Goodwill

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

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Andre immaterielle aktiver

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 3-5 år

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

- Indretning af lejede lokaler, 3-5 år

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

Nedskrivning af goodwill, andre immaterielle aktiver og materielle aktiver

Genindvindingsværdien for goodwill opgøres årligt ved udgangen af regnskabsåret med henblik på at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf. Genindvindingsværdien opgøres, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, 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 kældens lejemål. Deposita er indregnet til kurs 100.

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

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

For tilgodehavender hvor det er muligt eller påkrævet, anvendes den simplificerede tabsmodel, hvor det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid indregnes straks. For øvrige tilgodehavender anvendes den generelle tabsmodel, hvor forventet tab som udgangspunkt opgøres som det forventede tab i de kommende 12 måneder, og alene hvis det vurderes at der er sket en stigning i kreditrisikoen, opgøres det forventede tab baseret på tilgodehavendets samlede levetid.

Periodeafgrænsningsposter

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

Medarbejderforpligtelser

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

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.

Koncern- og årsregnskab

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

Kontraktforpligtelser

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

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

Der er på nuværende tidspunkt ingen ændrede regnskabsstandarder, som træder i kraft senere, der er relevante for Imerco Holding A/S.

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

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

Den bogførte værdi af goodwill udgør t.kr. 1.129.186 pr. 31.12.2019 og t.kr. 1.129.186 pr. 31.12.2018.

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.

Leasing

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat

Indregning af omsætning vedrørende tilgodebeviser

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

Udskudt omsætning vedrørende kundeklub

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
3 Vareforbrug				
Vareforbrug	747.885	790.770	0	0
	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
4 Personaleomkostninger og medarbejderforhold				
Gager, lønninger og honorar til bestyrelse	262.104	269.371	600	415
Bidragsbaserede pensionsbidrag	17.807	18.079	0	0
Andre omkostninger til social sikring	6.655	6.790	0	0
Øvrige personaleomkostninger	4.384	4.614	0	0
	290.950	298.854	600	415
Gennemsnitligt antal medarbejdere	851	903	0	0
Aflønning af bestyrelse				
Honorar	600	415	600	415
	600	415	600	415
Aflønning af direktion				
Gager og bonus	4.672	3.846	0	0
Bidragsbaserede pensionsbidrag	150	120	0	0
	4.822	3.966	0	0
	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
5 Særlige poster				
Særlige poster	1.763	24.093	0	323
	1.763	24.093	0	323

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
6 Af- og nedskrivninger				
Afskrivninger, andre immaterielle aktiver	7.565	7.845	0	0
Afskrivninger, andre anlæg, driftsmateriel, inventar	20.253	17.534	0	0
Afskrivninger, indretning af lejede lokaler	13.241	11.065	0	0
Af- og nedskrivninger, leasingaktiver	147.919	144.636	0	0
Gevinst ved afståelse af anlægsaktiver	-671	0	0	0
	188.307	181.080	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
7 Finansielle indtægter				
Renter, likvide beholdninger	3	0	0	0
Renter, tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	0	0	27	9.063
Valutakursreguleringer	1.431	4.763	0	0
Andre finansielle indtægter	8	5	0	0
	1.442	4.768	27	9.063

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
8 Finansielle omkostninger				
Renter af gæld til kreditinstitutter mv.	11.865	12.434	3.406	3.406
Renter af gæld til tilknyttede virksomheder	3.670	3.881	1.445	1.445
Renteswap	265	689	0	0
Valutakursreguleringer	1.960	2.445	0	0
Andre finansielle omkostninger	9.343	11.247	0	0
Renter leasing	11.721	14.887	0	0
	38.824	45.583	4.851	4.851
Samlet renteomkostninger opgjort til amoriseret kostpris.	15.802	18.021	4.851	4.851

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
9 Skat af resultat				
Aktuel skat	31.972	0	1.210	0
Udskudt skat	-15.381	23.989	0	-737
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-11	-981	0	0
Beregnet skat af resultat før skat	16.580	23.008	1.210	-737
Skat af resultat kan forklares således:				
Beregnet skat af resultat	16.614	24.195	13.556	17.575
Skatteeffekt af ikke skattepligtige indtægter	0	118	0	0
Skatteeffekt af resultatandele kapitalandele	0	0	-12.346	-18.312
Skatteeffekt, ikke fradragsberettigede omk.	-23	-324	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-11	-909	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-72	0	0
	16.580	23.008	1.210	-737
Effektiv skatteprocent	22,0	20,8	2,0	-0,9

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
10 Goodwill				
Kostpris primo	1.129.290	1.124.140	10.000	10.000
Tilgang	0	5.150	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	1.129.290	1.129.290	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	1.129.186	1.129.186	0	0

Ledelsen har pr. 31. december 2019 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse. Virksomheden drives som en kapitalkæde med fælles koncept, indkøb, markedsføring mv. Værdiforringelsestesten foretages derfor for virksomheden som helhed.

Genindvindingsværdien er opgjort efter samme metode som i tidligere år og er baseret på nytteværdien fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2020, fremskrivninger for årene 2021-2029, en terminalværdi og med en uændret før skat kapitalomkostning på 10,1 % (Efter skat 7,9%).

Omsætningen i fremskrivningsperioden forventes øget med ca. 2,8 % årligt i gennemsnit. Den vægtede gennemsnitlige terminalvækstrate brugt til ekstrapolering af forventede nettopengestrømme efter 2029 er 1,5 % (2018: 2,0 %). Vækstraterne er udtrykt i nominelle termer og indeholder derved både inflation og økonomisk realvækst. Vækstraten vurderes ikke at overstige den gennemsnitlige vækstrate på selskabets marked.

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

Den i værdiforringelsestesten opgjorte værdi overstiger den indregnede værdi af aktiver med 339 mio.kr. Følsomheden ved en eventuel lavere vækstrate kan være væsentlig. Er væksten i omsætningen således eksempelvis ½%-point lavere pr. år i fremskrivningsperioden vil det ikke føre til et nedskrivningsbehov, mens en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden der er 1%-point lavere alt andet lige føre til et nedskrivningsbehov på 161 mio. kr.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
11 Andre immaterielle aktiver				
Kostpris primo	57.488	57.280	0	0
Tilgang	0	208	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	57.488	57.488	0	0
Afskrivning primo	15.100	7.255	0	0
Afskrivninger	7.565	7.845	0	0
Afskrivning ultimo	22.665	15.100	0	0
Regnskabsmæssig værdi	34.823	42.388	0	0
Afskrives over	7-10 år	7-10 år		

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
12 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris primo	228.646	203.363	0	0
Reklassifikation til leasing, note 14	0	-2.971	0	0
Tilgang	19.690	28.254	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	248.336	228.646	0	0
Afskrivning primo	173.483	155.949	0	0
Reklassifikation til leasing, note 14	0	-996	0	0
Afskrivninger	20.253	18.530	0	0
Afgang	0	0	0	0
Afskrivning ultimo	193.736	173.483	0	0
Regnskabsmæssig værdi	54.600	55.163	0	0
Afskrives over	3-5 år	3-5 år		

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
13 Indretning af lejede lokaler				
Kostpris primo	106.134	92.367	0	0
Tilgang	3.763	13.767	0	0
Afgang	-3.121	0	0	0
Kostpris ultimo	106.776	106.134	0	0
Afskrivning primo	66.877	55.812	0	0
Afskrivninger	13.241	11.065	0	0
Afskrivning ultimo	78.002	66.877	0	0
Regnskabsmæssig værdi	28.774	39.257	0	0
Afskrives over	3-5 år	3-5 år		

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

14 Leasing	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Leasingaktiver				
Regnskabsmæssig værdi primo	455.789	0	0	0
Effekt overgang IFRS 16	0	591.207	0	0
Reklassifikation fra Andre anlæg mv, note 12	0	1.975	0	0
Netto tilgang	50.492	6.247	0	0
Afskrivninger	-147.919	-143.640	0	0
Regnskabsmæssig værdi	358.362	455.789	0	0
Afskrives over	2-7 år			

"Reklassifikation fra Andre anlæg mv" i 2018 vedrører finansiel leasing indregnet i balancen i henhold til tidligere regnskabsprincipper, og indgik tidligere i posten "Andre anlæg, driftsmateriel og inventar".

Leasingforpligtelser

Forfald leasingforpligtelser:

Inden for 1 år	144.486	160.337	0	0
Mellem 1-5 år	248.323	325.223	0	0
Efter 5 år	8.719	15.179	0	0
Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse	401.528	500.739	0	0

Nutidsværdien af ovenstående leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:

Langfristet	238.514	329.212	0	0
Kortfristet	143.583	145.018	0	0
	382.097	474.230	0	0

For 2019 har koncernen betalt 152.661 t.kr. (2018: 128.335 t.kr.) i leasingydelse på leasingkontrakter. Renteomkostninger vedrørende leasingforpligtelserne fremgår af note 8.

Omkostninger til variable leasingydelser der ikke indgår i målingen af leasingforpligtelser, udgør i 2019 4.028 t.kr. (2018: 12.805 t.kr.), og vedrører hovedsageligt omsætningsbestemt husleje samt andre variable ydelser der indgår i huslejebetalinger. Omkostningerne indgår i posten "Andre eksterne omkostninger" i resultatopgørelsen.

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

15 Kapitalandele i dattervirksomheder	Morderselskab	
	2019	2018
Kostpris primo	1.132.906	823.511
Tilgang	0	323.033
Afgang	0	-13.638
Kostpris ultimo	1.132.906	1.132.906
Værdireguleringer primo	-90.965	-2.422
Anden totalindkomst	334	843
Resultat kapitalandele	-56.454	-89.386
Værdireguleringer ultimo	-147.085	-90.965
Regnskabsmæssig værdi	985.821	1.041.941

Ledelsen har pr. 31. december 2019 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%	0	985.821	-56.454
erik bagger a/s, Herlev	80%	10.000	-21.967	3.425
Inspiration A/S, Herlev	100%	19.955	19.938	424

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
16 Udskudt skat				
Udskudt skat primo	68.089	88.001	17.424	24.259
Ændring regnskabspraksis IFRS 15	0	3.847	0	0
Udskudt skat indregnet i resultat	-15.392	23.716	0	-737
Effekt af koncernintern omstrukturering	0	0	0	0
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	-94	-238	0	0
Underskud udnyttet i sambeskatning	-3.393	-47.237	0	-6.098
Udskudt skat ultimo (aktiv)	49.210	68.089	17.424	17.424
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skat, aktiv	49.210	68.089	17.424	17.424
Udskudt skat, forpligtelse	0	0	0	0
	49.210	68.089	17.424	17.424
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	-16.102	-6.317	-6.000	-6.000
Materielle aktiver	14.726	17.562	0	0
Kortfristede aktiver	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	-649	879	0	0
Fremførselsberettigede underskud	51.235	55.871	23.424	23.424
	49.210	68.089	17.424	17.424

Koncernen har indregnet et skatteaktiv vedrørende fremførselsberettigede underskud på 51.235 t.kr. og moderselskabet på 23.424 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 indenfor sambeskatningen. 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.

16 Udskudt skat, fortsat

Ændring i midlertidige forskelle

	Balance primo	Indregnet i resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Udnyttet i sam-beskatning	Balance ultimo
2019, koncern					
Immaterielle aktiver	-6.317	-9.785	0	0	-16.102
Materielle aktiver	17.562	-2.836	0	0	14.726
Hensatte forpligtelser	94	-94	0	0	0
Øvrige forpligtelser	879	-1.434	-94	0	-649
Fremførselsberettigede underskud	55.871	-1.243	0	-3.393	51.235
	68.089	-15.392	-94	-3.393	49.210
2018, koncern					
Immaterielle aktiver	-7.689	1.372	0	0	-6.317
Materielle aktiver	9.404	8.158	0	0	17.562
Kortfristede aktiver	332	-332	0	0	0
Hensatte forpligtelser	0	94	0	0	94
Øvrige forpligtelser	-3.279	4.396	-238	0	879
Fremførselsberettigede underskud	89.233	13.875	0	-47.237	55.871
	88.001	27.563	-238	-47.237	68.089
2019, moderselskab					
Immaterielle aktiver	-6.000	0	0	0	-6.000
Fremførselsberettigede underskud	23.424	0	0	0	23.424
	17.424	0	0	0	17.424
2018, moderselskab					
Immaterielle aktiver	-6.000	0	0	0	-6.000
Fremførselsberettigede underskud	30.259	-737	0	-6.098	23.424
	24.259	-737	0	-6.098	17.424

	Koncern		Moderselskab	
17 Varebeholdninger	2019	2018	2019	2018
Handelsvarer	368.401	376.800	0	0

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
18 Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg	40.702	40.487	0	0
Andre tilgodehavender	5.919	10.573	0	0
	46.621	51.060	0	0
Nedskrivning af tilgodehavender	293	184	0	0
Tilgodehavender fra salg er fordelt således:				
Kreditkortselskaber mv.	33.391	32.107	0	0
Erhvervskunder	7.311	8.380	0	0
	40.702	40.487	0	0
Overforfaldne ikke værdiforringede tilgodehavender udgør:				
Forfald indtil 30 dage	2.204	3.034	0	0
Forfald mellem 30 og 90 dage	22	13	0	0
Forfald over 90 dage	127	45	0	0
	2.353	3.092	0	0
Nedskrivning af tilgodehavender har udviklet sig således:				
Nedskrivninger, primo	184	453	0	0
Nedskrivninger	110	-165	0	0
Realiseret	-1	-105	0	0
Tilbageført	0	1	0	0
	293	184	0	0

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

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
19 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger	3.543	9.123	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	652	7.146	0	1.445
	4.195	16.269	0	1.445

	Morderselskab	
	2019	2018
20 Aktiekapital		
1.000 stk:		
Aktiekapital primo	261.378	261.378
Aktiekapital tilgang	0	0
Aktiekapital ultimo	261.378	261.378

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 37,8% (2018: 37,7%)

	Morderselskab	
	2019	2018
21 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte	0	0
Overført til reserve for indre værdi	-56.120	-88.542
Overført resultat	-4.288	2.613
	-60.408	-85.929

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
22 Kreditinstitutter				
Lån	101.700	131.700	0	0
Kassekredit	254.785	233.662	0	0
	356.485	365.362	0	0
Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	71.700	101.700	0	0
Kortfristede forpligtelser	284.785	263.662	0	0
	356.485	365.362	0	0
Nominel værdi, lån og kassekredit	356.485	365.362	0	0
Dagsværdi, lån	101.700	131.700	0	0
Dagsværdi, kassekredit	254.785	233.662	0	0

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
23 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser				
Leverandørgæld	308.869	313.607	0	0
Dagsværdi af renteswaps	0	593	0	0
Anden gæld	145.302	149.311	24	122
	454.170	463.511	24	122

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
24 Kontraktforpligtelser				
Loyalitetsprogram	3.939	4.591	0	0
Returneringsforpligtelser	10.701	9.757	0	0
Tilgodebeviser	28.171	29.392	0	0
	42.811	43.740	0	0

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

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

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

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
25 Andre hensatte forpligtelser				
Forpligtelse til reetablering af lejemål	9.174	10.125	0	0
	9.174	10.125	0	0
Forpligtelsen kan specificeres således:				
forpligtelse, primo	10.125	0	0	0
Afregnet i året	-1.101	0	0	0
Hensat for året	150	10.125	0	0
	9.174	10.125	0	0
Forpligtelsen indregnes således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	9.174	10.125	0	0
Kortfristede forpligtelser	0	0	0	0
	9.174	10.125	0	0

En del af koncernens butikslejemål forventes ikke at skulle fraflyttes indenfor en overskuelig horisont. Der påhviler dog alle lejemål en retableringsforpligtelse i tilfælde af fraflytning.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
26 Ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	15.286	22.107	0	0
Ændring i tilgodehavender	-3.183	68.790	0	0
Ændring i periodeafgrænsningsposter	11.855	-43.171	1.445	-1.445
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser	-8.913	15.310	-98	41
	15.045	63.036	1.347	-1.404

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
27 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet				
Passiver knyttet til finansieringsaktiviteter omfatter:				
Lån	101.700	131.700	0	0
Kassekredit	254.785	233.662	0	0
Leasinggæld	382.097	474.230	0	0
Udskudt skat ultimo (aktiv)	738.582	839.592	0	0

Årets ændringer specificeres således:

	Lån inkl. Renteswap	Kassekredit	Leasing- gæld
2019, koncern			
Netto gæld primo	131.700	233.662	474.230
Pengestrømme	-30.000	21.123	-140.945
Ændring i dagsværdi	0	0	0
Andre ikke-likvide bevægelser	0	0	48.812
Netto gæld ultimo	101.700	254.785	382.097

28 Eventualposter og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser og -aktiver

Der eksisterer en overgangsskatteforpligtelse fra omdannelsen til aktieselskab, jf. note 16.

Sikkerhedsstillelser

Koncernens bankforbindelser og kreditforsikringsselskaber har for indgåede lejemaal stillet bankgarantier for 50 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 holdelse af, hvad Imerco A/S til enhver tid måtte være kreditinstitutter skyldig, dog ikke udover 135 mio.kr., givet panteret i, hvad Imerco A/S ejer og fremtidig erhverver inden for følgende aktivtyper: Simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser, varelagre, driftsinventar og driftsmateriel samt goodwill, domænenavne og rettigheder.

Solidarisk hæftelse for selskabsskatter

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

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
29 Kontraktlige forpligtelser				
Andre kontraktlige forpligtelser				
Inden for 1 år	9.185	10.807	0	0
Mellem 1-5 år	2.930	7.780	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	12.115	18.587	0	0

I andre eksterne udgifter indgår omsætningsbestemt husleje efter sædvanlig branchekutyme. Den samlede husleje for disse udgjorde for den seneste 12 måneders periode 2.238 t.kr. (2018: 12.805 t.kr.).

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

30 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:

	2019				2018			
	+1 %		-1 %		+1 %		-1 %	
	Koncern	Moder	Koncern	Moder	Koncern	Moder	Koncern	Moder
Resultat	-2.626	-34	2.626	34	-2.045	-2	2.045	2
Egenkapital	-2.626	-34	2.626	34	-1.927	-2	2.043	2

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

Kreditrisici

Som følge af 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 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.

Tilgodehavender fra salg, se note 18.

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 markedsf forhold.

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

30 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt	Regnskabs- mæssig værdi
2019, koncern					
Lån	32.330	74.018	0	106.348	101.700
Kassekredit	263.066	0	0	263.066	254.785
Leverandørgæld og anden gæld	457.576	58.923	84.344	600.843	575.886
Gæld til tilknyttede selskaber	1.445	52.499	0	53.944	48.164
	754.417	185.440	84.344	1.024.201	980.535
2018, koncern					
Lån inkl. renteswap	33.305	106.592	0	139.897	131.700
Kassekredit	241.256	0	0	241.256	233.662
Leverandørgæld og anden gæld	464.049	52.304	84.881	601.234	576.454
Gæld til tilknyttede selskaber	1.488	53.944	0	55.432	49.609
	740.098	212.840	84.881	1.037.819	991.425
2019, moderselskab					
Kassekredit	0	0	0	0	0
Leverandørgæld og anden gæld	3.431	58.923	72.851	135.205	113.560
Gæld til tilknyttede selskaber	1.576	52.499	0	54.075	52.547
	5.007	111.422	72.851	189.280	166.107
2018, moderselskab					
Kassekredit	0	0	0	0	0
Leverandørgæld og anden gæld	3.529	60.324	74.856	138.709	113.658
Gæld til tilknyttede selskaber	1.488	53.944	0	55.432	49.609
	5.017	114.268	74.856	194.141	163.267

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.

31 Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har ingen afledte finansielle instrumenter pr. balancedagen.

Renteswappen er udløbet pr. 30.06.2019.

32 Nærtstående parter og ejerforhold

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabets moderselskab M. Goldschmidt Capital A/S, der besidder 97,3% 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, Inspiration A/S og erik bagger a/s, jf. note 15.

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	
		2019	2018	2019	2018
Andre eksterne udgifter	1)	3.464	3.596	0	0
Renter, netto	1,2)	-3.670	-3.881	-1.445	-1.445
Tilgodehavender	1,2)	-683	-325.321	-1.213	-266.614
Gæld mv.	1,2)	-2.128	-380.305	-2.938	-1.445

1) Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

2) Dattervirksomheder

Koncern- og årsregnskab

Noter

Beløb i t.kr.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
33 Honorar til valgte revisorer				
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	725	1.062	75	125
Honorar kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	605	596	50	45
Skatte- og momsmæssig rådgivning	56	166	20	25
Regulering til tidligere år	-5	105	0	0
Andre ydelser	69	195	5	55
	725	1.062	75	125

34 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for såvel den danske økonomi som verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for koncernen, herunder for koncernens væsentligste aktivitet indenfor detailhandel.

Det betyder at vurderingerne af koncernens aktiver er baseret på de på balancedagen gældende forhold, som kan være forskellige fra de forhold mv., som er gældende på tidspunktet for godkendelsen af årsrapporten. Tilsvarende gælder at den af ledelsen foretagne nedskrivningstest vedrørende goodwill pr. 31. december 2019 er baseret på de af ledelsen forventede fremtidige pengestrømme pr. 31. december 2019, som kan være forskellige fra de forventninger til fremtidige pengestrømme, som ledelsen har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at vurdere den langsigtede effekt af Covid-19 på koncernens aktiviteter og markedsforholdene i detailbranchen, der blandt andet vil blive påvirket af de samlede samfundsmæssige økonomiske konsekvenser og den efterfølgende effekt på forbrugsmønstre, økonomiske aktivitet mv.