

Årsberetning

2005-2006

Ekspansionen fortsætter



INDHOLD: 1) Forord s2 2) Koncernoversigt og organisation s2
3) Hoved- og nøgletalsoversigt s3 4) Ledelsesberetning – land for land
s4-12 5) kommentarer s13-15 6) Resultatopgørelse s16 7) Balance s17



NORDIC

1. Forord

Denne beretning gennemgår resultaterne for JYSK selskaber i Nordic regi. Endvidere berettes og kommenteres udviklingen i Nordic og marked for marked.

JYSK Nordic består af:

JYSK A/S, Danmark	JYSK AB, Sverige
JYSK AS, Norge	JYSK OY, Finland
JYSK Sp. z o.o, Polen	JYSK s.r.o, Tjekkiet
JYSK Kft, Ungarn	JYSK B.V, Holland
JYSK s.r.o, Slovakiet	

Alle selskaberne er ejet 100 % af JYSK Holding A/S og dermed af Lars Larsen. JYSK Nordic er ikke en juridisk enhed, men de viste oplysninger består af de konsoliderede resultater fra de nævnte selskaber. Regnskabstallene er præsenteret som om JYSK Nordic var en juridisk enhed. JYSK Holdings og Lars Larsens øvrige selskaber, fx Bolia og Dänisches Bettenlager er ikke medtaget i denne beretning.

2. Koncernoversigt og organisation

JYSK Nordic ledelse:

Jan Bøgh, Adm. direktør
Jacob Brunsborg, Brand direktør
Henrik Naundrup, Direktør, Økonomi og IT
Henrik Bøgelund, Logistikdirektør
Hans Nielsen, Indkøbsdirektør
Kim Nøhr Skibsted, Direktør, kommunikation, HR & social ansvarlighed

Formel selskabsledelse:

JYSK A/S (Danmark) Direktion Jan Bøgh, adm. dir. Jacob Brunsborg Henrik Naundrup Bestyrelse Lars Larsen, Formand Hans Henrik Kjølby Jan Bøgh	JYSK AB (Sverige) Direktion Johan Sjödin Bestyrelse Jan Bøgh, Formand Jacob Brunsborg Henrik Naundrup	JYSK AS (Norge) Direktion John Thomasgaard Bestyrelse Jan Bøgh, Formand Jacob Brunsborg Henrik Naundrup
JYSK OY (Finland) Direktion Jacob Brunsborg Bestyrelse Jan Bøgh, Formand Jacob Brunsborg Henrik Naundrup	JYSK Sp. z.o.o (Polen) Board of directors Jan Bøgh, Formand Jacob Brunsborg Henrik Naundrup Piotr Padalak	JYSK s.r.o. (Tjekkiet) Board of directors Jan Bøgh, Formand Jacob Brunsborg Henrik Naundrup
JYSK Kft. (Ungarn) Board of directors Jan Bøgh, Formand Henrik Naundrup	JYSK B.V. (Holland) Board of directors Jan Bøgh, Formand Jacob Brunsborg Henrik Naundrup	JYSK s.r.o. (Slovakiet) Board of directors Jan Bøgh, Formand Jacob Brunsborg Henrik Naundrup

3. Hoved- og nøgletaloversigt

Set over en 5-årig periode kan JYSK Nordics udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	5.677.310	4.958.479	4.627.051	4.344.363	4.024.948
Resultat af ordinær primær drift	458.263	401.499	385.495	426.151	365.675
Resultat før finansielle poster (EBIT)	464.181	410.118	395.969	429.616	377.656
Resultat af ekstraordinære poster	0	0	0	0	-2.910
Resultat af finansielle poster	-17.302	-5.610	-3.469	-19.010	10.983
Årets resultat	317.342	293.008	293.524	280.574	291.572
Balance					
Balancesum	2.413.610	2.137.918	1.940.598	2.044.314	1.921.867
Egenkapital	943.362	894.290	961.491	846.908	738.274
Pengestrømme					
Investering i materielle anlægsaktiver	291.641	169.753	141.966	57.377	39.259
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	19,2%	19,2%	20,4%	21,0%	19,7%
Soliditetsgrad	39,1%	41,8%	49,5%	41,4%	38,4%
Forrentning af egenkapital	34,5%	31,6%	32,5%	35,4%	49,6%
Antal medarbejdere					
	3.768	3.237	2.877	2.648	2.435

4. Ledelsesberetning

JYSK Nordic

Resultatet efter skat blev et overskud på 317,3 mio. DKK imod 293,0 mio. DKK i 04/05.

Resultatforbedringen på 24,3 mio. DKK skyldes en EBIT fremgang på 54,1 mio. DKK og en forringelse af de finansielle poster på 11,7 mio. DKK samt en forøget skatteprocent som følge af at de ændrede danske sambeskatningsregler.

Den nævnte EBIT resultatfremgang (fra 410,1 mio. DKK i 04/05 til 464,2 mio. DKK i 05/06), skyldes en positiv udvikling på det danske, finske, polske og tjekkiske marked samt tilbagegang på det svenske og ungarske marked.

Resultatet anses som værende tilfredsstillende.

Nettoomsætningen steg fra 5,0 mia. DKK til 5,7 mia. DKK svarende til en vækst på 14,5 %.

05/06 har igen været et år med en meget positiv fremgang på det danske marked. I Polen og Tjekkiet har resultaterne i en årrække været stigende, således at der nu for første gang er realiseret mindre overskud efter skat i begge lande.

Situationen i Ungarn er præget af at selskabet er i en opstartsfasen med relativt store omkostninger til nyetableringer. Hertil kommer, at den politiske uro i landet har haft en negativ afsmittende effekt på omsætningen.

I Norge blev EBIT uændret i forhold til foregående år, og vi ser dette som et vendepunkt efter flere års vigende resultater. I Finland blev der realiseret en mindre resultatfremgang, således at underskuddet blev halveret.

Den svenske resultatudvikling blev utilfredsstillende med en tilbagegang i EBIT i forhold til 04/05, der dog har tæt sammenhæng med indkørvanskeligheder af det udvidede centrallager i Nässjö.

Der blev i regnskabsåret åbnet netto 37 nye butikker imod 42 i foregående regnskabsår. Som i tidligere år har hovedparten af ekspansionen fundet sted i Øst- og centraleuropa, hvilket vil sige i Polen, Tjekkiet og Ungarn.

Egenkapital

Egenkapitalen er steget fra 894,3 mio. DKK til 943,4 mio. DKK. Heri er indregnet et foreslået udbytte på 301,9 mio. DKK. Se grafer over udviklingen i JYSK Nordic på næste side.

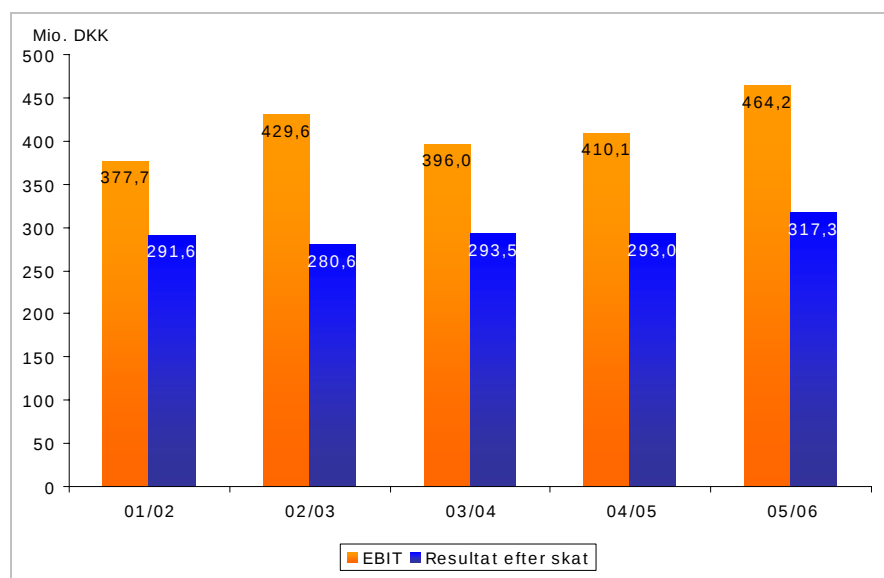
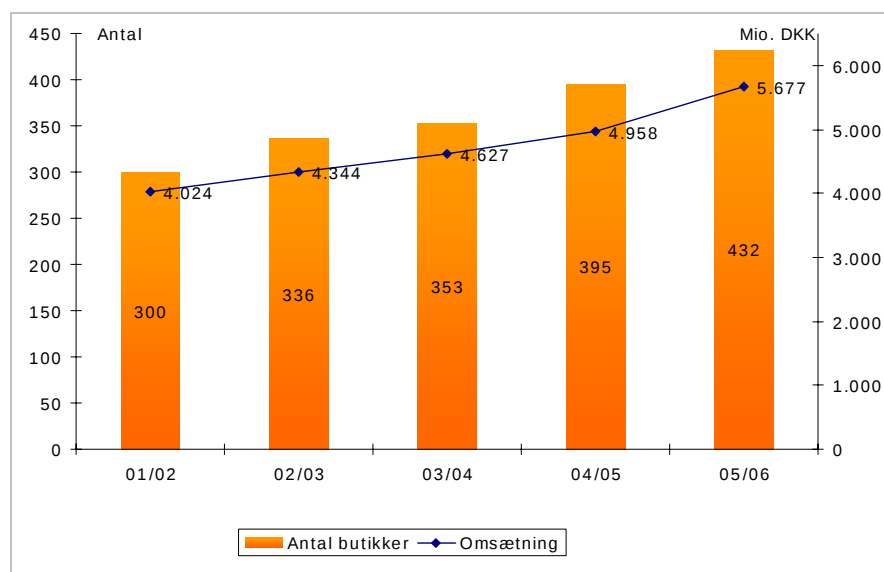
Forventninger til regnskabsåret 06/07

For regnskabsåret 06/07 forventes et uændret resultat for JYSK Nordic igennem fortsat optimering på de etablerede markeder samt en kontrolleret ekspansion i Polen, Tjekkiet og Ungarn.

I september/oktober åbnede der 4 butikker i Holland og 1 i Slovakiet. Det slovakiske marked, som har et begrænset potentiale, vil blive drevet som en filial under den tjekkiske ledelse. Opstarten har i begge lande forløbet tilfredsstillende, og der er planlagt yderligere butiksåbninger i de to lande i løbet af året.

Der forventes åbnet en stigning i antallet af nye butikker svarende i forhold til niveauet i 05/06.

JYSK Nordic



JYSK A/S (Danmark), Meget tilfredsstillende resultatfremgang

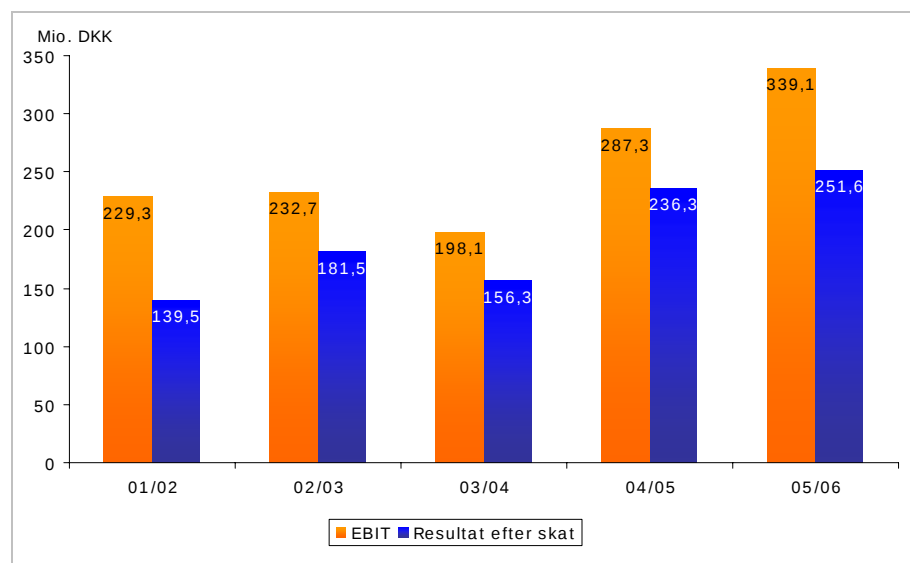
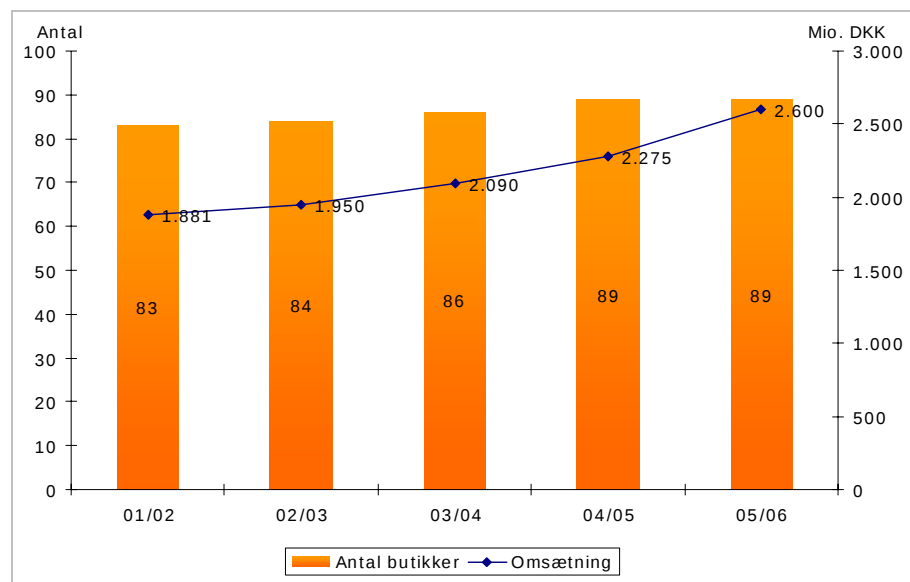
Resultatet efter skat blev på 251,6 mio. DKK imod 236,3 mio. DKK i foregående år. EBIT resultatet er steget fra 287,3 mio. DKK til 339,1 mio. DKK.

Den væsentligste forklaring på fremgangen er at nettoomsætningen er steget med 14,3 %, samtidigt med at der har været en effektiv omkostningsstyring, således at de vigtigste omkostningsprocenter er nedbragt.

Der er en negativ påvirkning af resultatet efter skat som følge af en forringelse af de finansielle poster med 13,8 mio. DKK, hvilket skyldes store positive kursreguleringer på PLN i foregående regnskabsår. Samtidigt er den effektive skatteprocent steget på grund af ændrede sambeskatningsregler, hvorved JYSK A/S ikke længere udnytter udenlandske selskabers underskud til modregning i det danske selskabs overskud.

På trods af en stigning i varebeholdningerne fra 425,5 mio. DKK til 486,4 mio. DKK, er det lykkedes at fastholde en effektiv drift på central-lagrene i Vejle og Middelfart. Den forøgede varemængde har dog medført en stigning i omkostningerne til containerleje og eksterne lagre.

Selskabet havde i alt 89 butikker ved årets udgang, og der er dermed ikke åbnet nye butikker i regnskabsåret.



JYSK AB (Sverige), Resultatet præget af indkøring af det udvidede central-lager samt faldende bruttomarginal

Resultatet efter skat er stort set uændret med en fremgang fra 23,9 mio. SEK til 24,3 mio. SEK i 05/06. I resultatet er indeholdt en forbedring af de finansielle poster på ca. 20 mio. SEK på grund af en styrkelse af den svenske krone imod DKK i løbet af året.

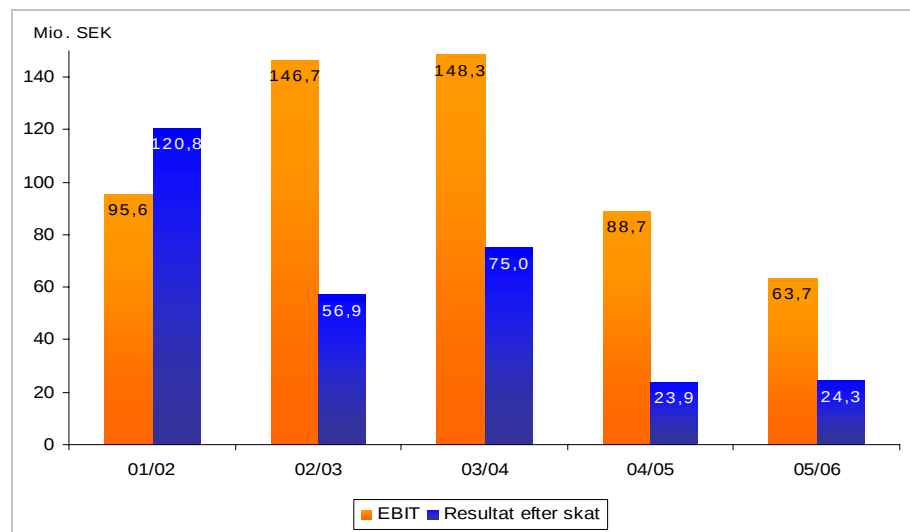
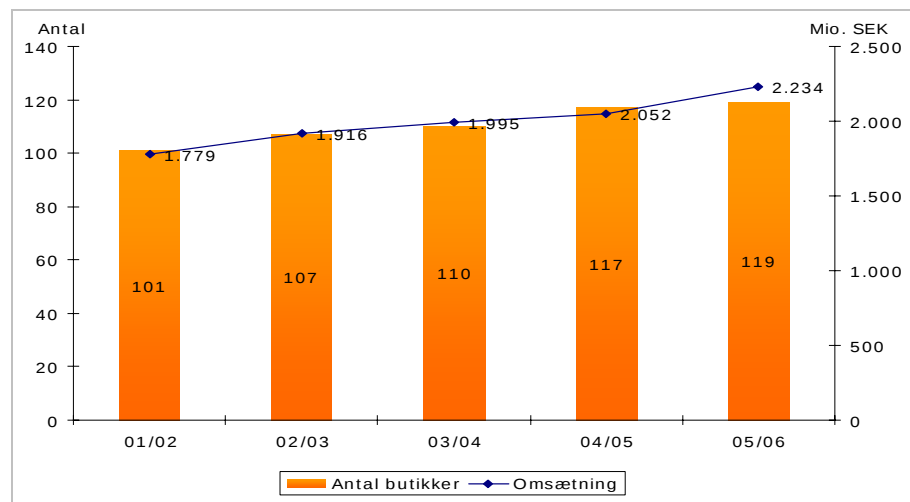
EBIT resultatet er faldet fra 88,7 mio. SEK til 63,7 mio. SEK, hvilket ikke er tilfredsstillende. Forklaringen er at der har været uventede indkørvanskeligheder med det nye udvidede automatiske centrallager i Nässjö.

Dette har medført uplanlagte ekstraomkostninger til bl. a. lønninger. Hertil kommer, at der er realiseret et fald i bruttomarginalen som følge af gennemførte prisreduktioner på en række udvalgte produktgrupper. Det er vores opfattelse, at den heraf følgende forbedrede konkurrencekraft på sigt vil have en positiv resultatpåvirkning.

Omsætningen er steget fra 2,05 mia. SEK til 2,23 mia. SEK svarende til 8,8 %.

Varebeholdningerne er steget fra 488,8 mio. SEK til 541,3 mio. SEK. Den væsentligste årsag til stigningen er en fortsat forøget andel af indkøb foretaget i fjernøsten, hvilket har medført forøgede omkostninger til containerleje og eksterne lagre.

Selskabet havde i alt ved regnskabsårets slutning 119 butikker inkl. en mindre internet forretning. Der er netto åbnet 2 butikker i løbet af året.



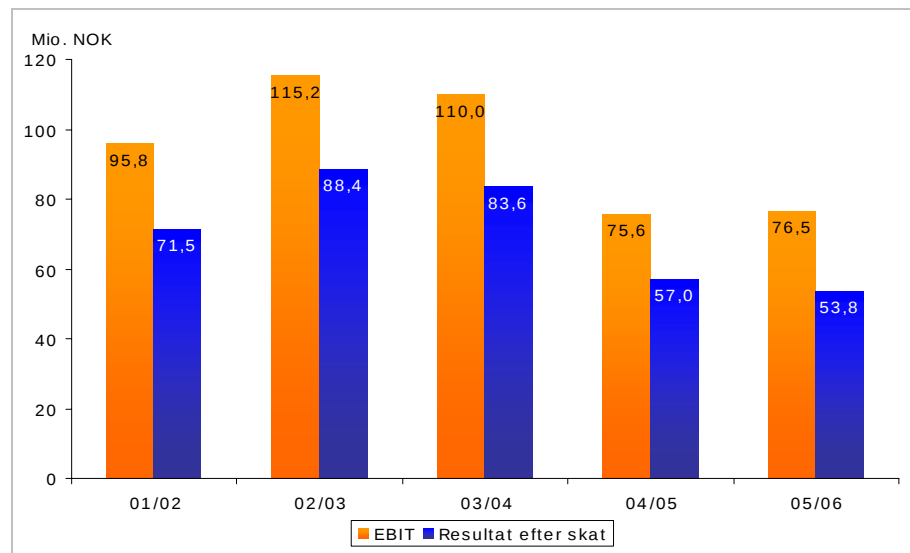
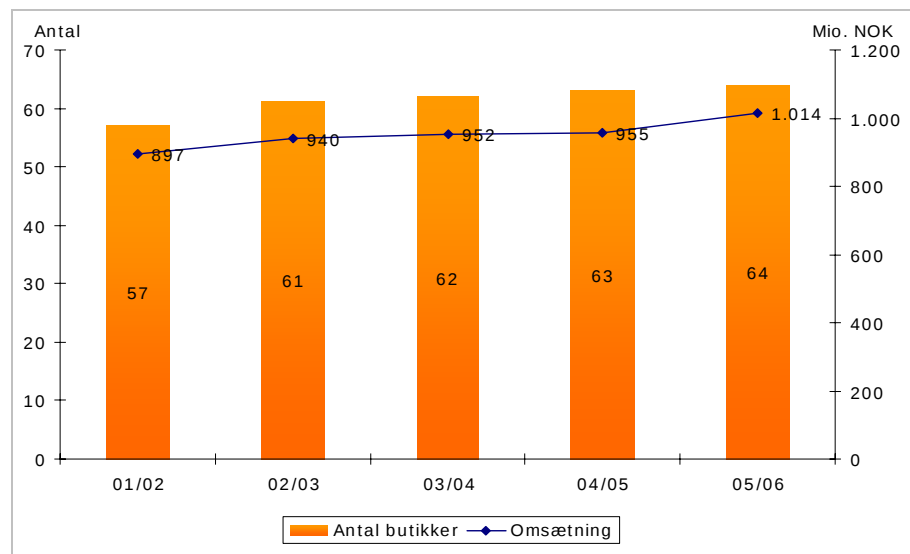
JYSK AS (Norge), Et vendepunkt er nået med et stort set uændret resultat

Resultatet efter skat er faldet fra 57,0 mio. NOK til 53,8 mio. NOK i 05/06. EBIT resultatet er steget fra 75,6 mio. NOK til 76,5 mio. NOK.

Der er realiseret en mindre nedgang i bruttomarginalen kombineret med en omsætningsfremgang på 6,2 %. Fremgangen i omsætningen har været markant højere på 2. halvdel af regnskabsåret i forhold til første halvdel. Den positive udvikling i omsætningen forventes at fortsætte ind i det nye regnskabsår, hvorfor resultatet i 05/06 ses som et vendepunkt.

Der har i hele 05/06 været en tilfredsstillende omkostningsstyring.

Der er netto åbnet 1 butik i løbet af 05/06, således at der ved årets udgang var i alt 64 norske butikker.



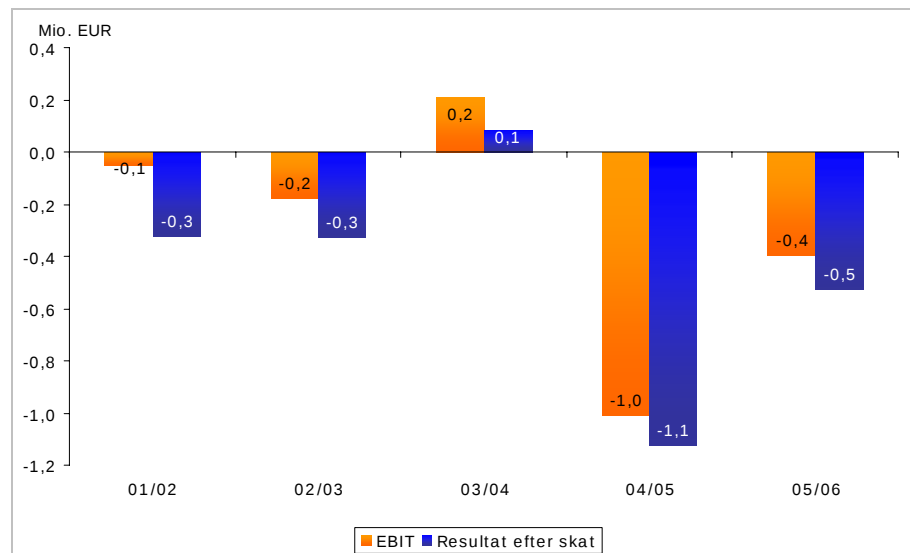
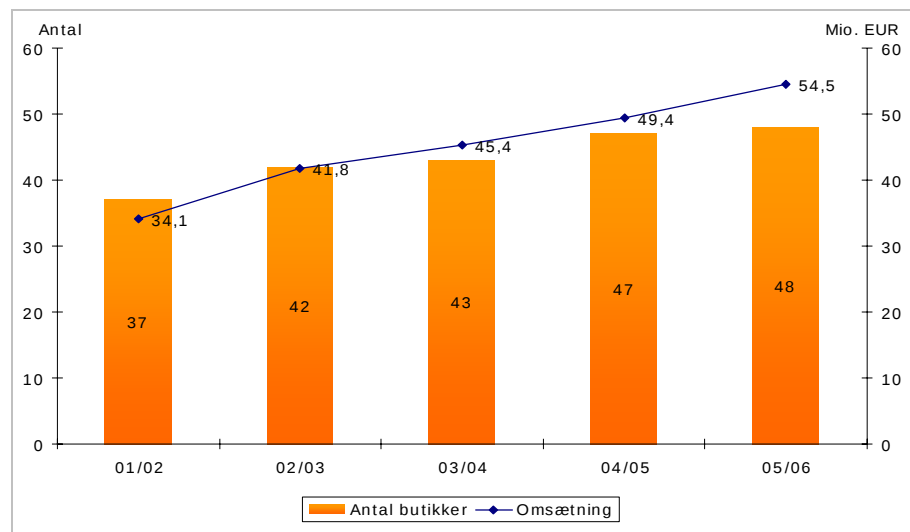
JYSK OY (Finland), Resultat- og omsætningsfremgang

Resultatet i Finland blev et underskud efter skat på 0,5 mio. EUR imod et underskud på 1,1 mio. EUR i foregående regnskabsår.

Resultatfremgangen skyldes, at det er lykkedes at opnå en forbedret bruttomarginal samtidigt med at omsætningen er forøget med 10,4 %. En del af forklaringen på den positive omsætningsudvikling er tidligere års nyåbninger samt et større antal omlægninger og flytninger af eksisterende butikker.

EBIT resultatet er forbedret fra et underskud på 1,0 mio. EUR til et underskud på 0,4 mio. EUR.

Selskabet havde ved regnskabsårets slutning i alt 48 butikker, og der er dermed åbnet 1 butik i løbet af året.



JYSK Sp. z o.o. (Polen), Første år med overskud samt etablering af det nye centrallager

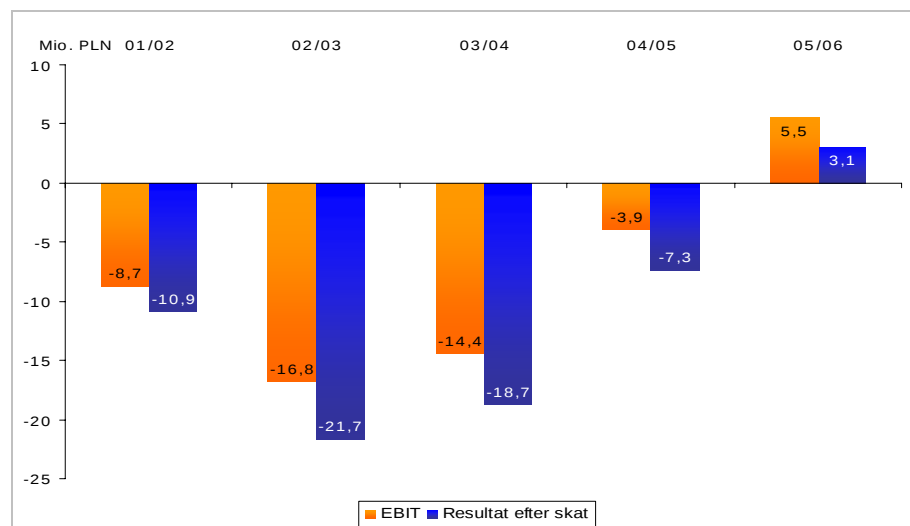
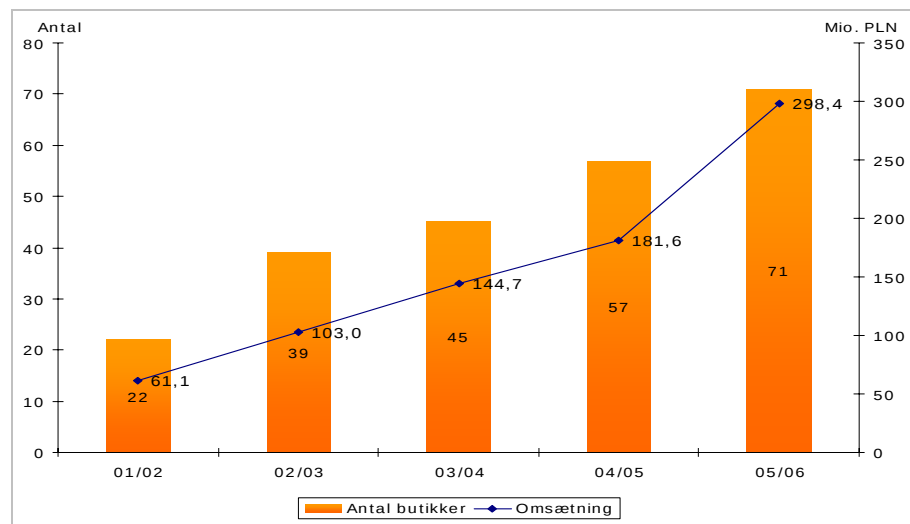
Resultatet i Polen blev et overskud på 3,1 mio. PLN efter skat imod et underskud på 7,3 mio. PLN i foregående regnskabsår. EBIT resultatet blev forbedret fra et underskud på 3,9 mio. PLN til et overskud på 5,5 mio. PLN.

Skatten er påvirket positivt med 3,9 mio. PLN som følge af aktivering af udskudt skat for første gang. EBIT resultatfremgangen er tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

Fremgangen er primært opnået igennem vækst i omsætningen i eksisterende butikker. Hertil kommer en styrkelse af bruttomarginalen, der dog for en dels vedkommende kan tilskrives den stærke PLN.

Samtidigt er den stramme omkostningsstyring fastholdt, hvorved alle væsentlige omkostningsprocenter har udvist en faldende tendens. Centrallageret har på grund af den kraftige ekspansion i både Polen, Tjekkiet og Ungarn haft en meget markant aktivitetsstigning. Dette sammenholdt med, at der sidst på regnskabsåret blev påbegyndt flytning fra lejede lokaler i Mszczonow til egne nyopførte bygninger i Radomsko, har medført større end planlagte omkostninger til lønninger, distribution, eksterne lagre m.v.

Der blev i regnskabsåret foretaget 14 nyåbninger, hvorved selskabet havde 71 butikker ved regnskabsårets slutning.

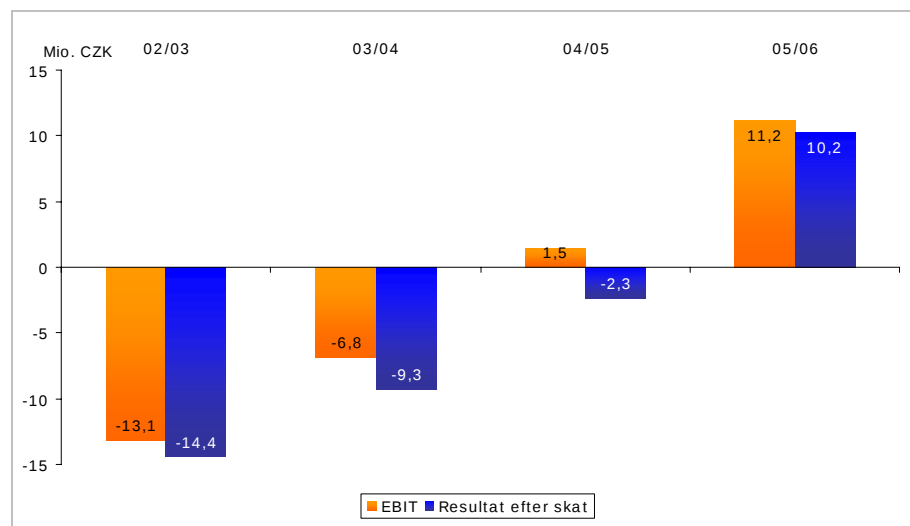
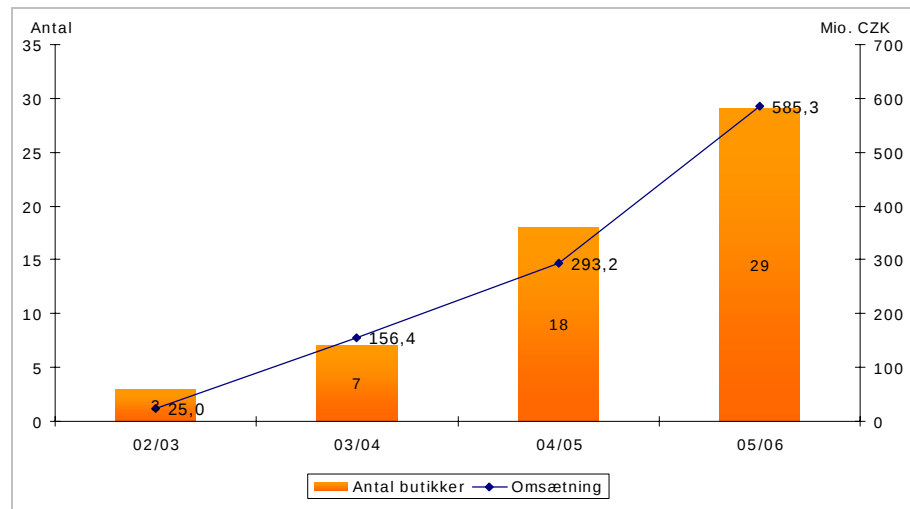


JYSK s.r.o. (Tjekkiet), Overskud efter skat i det tredje fulde driftsår

Resultatet blev et overskud efter skat på 10,2 mio. CZK imod et underskud efter skat sidste år på 2,3 mio. CZK. EBIT resultatet blev et overskud på 11,2 mio. CZK imod et overskud året før på 1,5 mio. CZK.

Resultatfremgangen og det positive EBIT resultat er i overensstemmelse med forventningerne.

Resultatet er først og fremmest opnået igennem fokus på fortsat ekspansion. Der er således åbnet 11 butikker i løbet af året, hvorved der var 29 butikker ved årets udgang. Derved har selskabet opnået en kritisk masse af butikker, som muliggør en positiv indtjening.

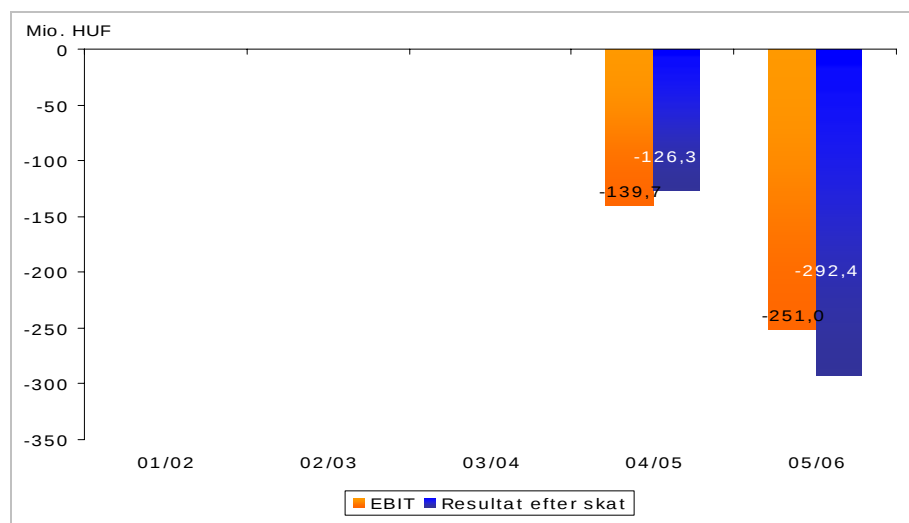
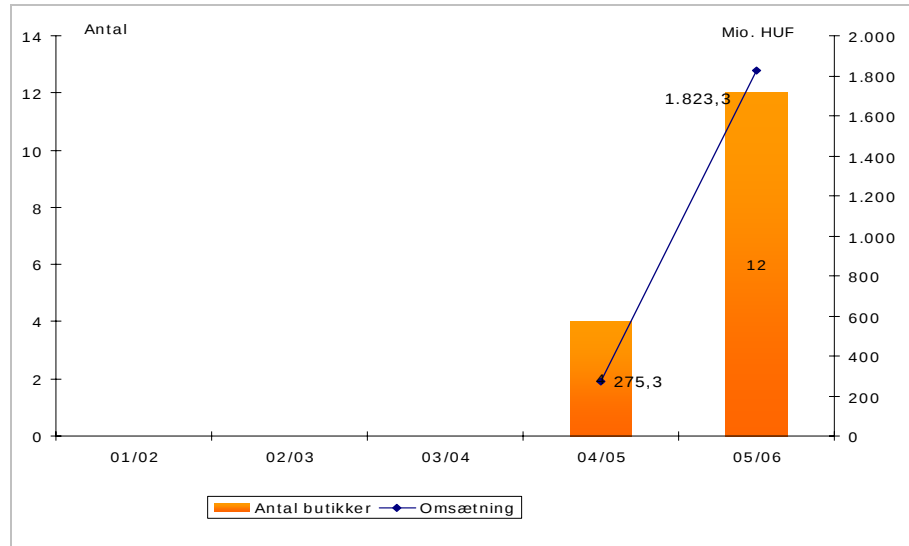


JYSK Kft. (Ungarn), Resultat præget af ekspansion og politisk uro

Resultatet blev et underskud på 292,4 mio. HUF (ca. 8,3 mio. DKK) efter skat imod et underskud i foregående år på 126,3 mio. HUF.

Der er i løbet af året åbnet 8 butikker, således at selskabet i alt havde 12 butikker ved årets slutning.

Det opnåede resultat er påvirket af omkostninger til nyåbningerne. Den politiske uro i landet har desuden haft en afsmittende effekt på omsætningen, men resultatet er dog alligevel stort set som forventet.





Debatten om etiske forhold hos indiske tekstilleverandører fik vores øjne op for, at uvildige kontrolinspektioner er nødvendige for at sikre, at etiske regler overholdes. Socialt ansvar og etiske retningslinier får en stor plads i vores fremtidige arbejde med alle vores leverandører.

5. Kommentarer

Det blev et tilfredsstillende år med en samlet omsætningsfremgang på 14,5 procent. Væksten er sket på både eksisterende og nye markeder. Det er der flere årsager til. De fleste af markederne er i god gænge. Der er gang i økonomien i hele Europa, og det smitter naturligvis af på os. Fremgangen skyldes også et bevidst valg om organisk vækst. Tempoet kan virke højt, men vi ønsker hele tiden at kontrollere vores egen vækst. Antallet af butiksåbninger er derfor holdt på nogenlunde samme niveau som i sidste regnskabsår.

To nye markeder

Året bød på nyåbninger på to nye og alligevel meget forskellige markeder i henholdsvis Holland og Slovakiet. Det er gået, som det skulle.

Vi vidste, at der i Holland skal arbejdes hårdt for at få forbrugernes gunst. Her er mange om buddet, og det mærkes. Derfor har opstarten rent omsætningsmæssigt ikke været prangende. Men syv butikker er det blevet til indtil nu. Vi investerer målrettet i Holland og har i sinde at blive på dette marked trods hård konkurrence.

I Slovakiet er vi blevet modtaget fantastisk. Allerede efter tre nyåbnede butikker kan vi se en klar tendens. Her er der behov for os i markedet. Kunderne har taget særdeles godt imod os, og vi har konstateret, at Slovakiet viser nogle omsætningstal, der nærmer sig rekordhøjder for nyåbninger i Øst- og Centraleuropa.

Det har fået os til at ændre på tempoet i Slovakiet. Vi agter at åbne endnu flere butikker i Slovakiet end først planlagt. Den slovakiske del henhører under vores organisation i JYSK Tjekkiet, og der er derfor begrænsede udgifter forbundet med ekspansionen, da administration, økonomi, HR og marketing håndteres af landekontoret i Prag.

Fortsat ekspansion

De kommende år vil JYSK Nordic ligeledes fokusere på ekspansion til nye markeder. Planen er at åbne i Storbritannien og i Slovenien senest i løbet af 2008. Her venter vi lignende udfordringer som med Holland og Slovakiet. Især vil det britiske marked kræve ressourcer. Også her er der et kompakt og meget konkurrencedygtigt marked. Men vi er vant til, at det kræver store investeringer i starten for at bide sig fast, men at det med tiden vil vise sig at være det helt rigtige.

Menneskelige ressourcer og transport udfordringer

Med den hastige ekspansion er det nødvendigt at tiltrække nye og dygtige medarbejdere. Dog oplever vi flaskehals problemer. Det ses bl.a. i Danmark, Sverige og Norge. Derfor vil vores HR område blive styrket med vægten lagt på mere oplysning og en målrettet indsats på udvikling af fremtidens ledere inden for international detailhandel.

På transportdelen opleves i øjeblikket også mangel på chauffører. Det giver uventede og mærkbare omkostninger. Det er et problem, at transportsektoren ikke kan honorere erhvervslivets efterspørgsel, og at udgifterne nærmest ryger uhæmmet i vejret.

På disse områder er der brug for politiske initiativer, der kan medvirke til langsigtede løsninger til gavn for danske virksomheders evne til at konkurrere.

Det sociale ansvar

Debatten om virksomheders sociale ansvar blev aktualiseret i løbet af året. Vores kontrol med visse leverandører var ikke god nok. Men vores etiske regler, code of conduct, er ikke til forhandling. De skal følges. Derfor er kontrolindsatsen skærpet, og debatten har afstedkommet flere konkrete initiativer.

Blandt andet har vi tilsluttet os FTA, Foreign Trade Association, og BSCI, Business Social Compliance Initiative, der forpligter medlemmer til øget kontrol og krav om BSCI audits og SA8000 standard.

Området er svært at arbejde med, og det kan aldrig blive godt nok. Vi kan ikke selv kontrollere alle leverandørers underleverandører. Så langt rækker hverken vores ressourcer eller ansvar. Men vi kan dog gøre noget. Ved at arbejde globalt er vi bevidste om vores ansvar. Det betyder blandt andet at vi gennem samarbejde og kontrakter med leverandører i udviklingslande kan præge og skubbe dem i en mere bæredygtig retning. Det har vi altid gjort – og med gode resultater – fx med havemøbler af tropisk træ.

CSR arbejdet intensiveres de kommende år.

6. Resultatopgørelse 1. september 2005 - 31. august 2006

	2005/06	2004/05
	DKK 1.000	DKK 1.000
Nettoomsætning	5.677.310	4.958.479
Vareforbrug	3.096.337	2.683.072
Andre driftsindtægter	5.918	8.639
Andre eksterne omkostninger	1.183.431	1.048.342
Bruttoresultat	1.403.460	1.235.704
Personaleomkostninger	861.448	759.435
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	77.831	66.131
Andre driftsomkostninger	0	20
Resultat før finansielle poster	464.181	410.118
Finansielle indtægter	16.604	26.233
Finansielle omkostninger	33.906	31.843
Resultat før skat	446.879	404.508
Skat af årets resultat	129.537	111.500
Årets resultat	317.342	293.008
Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	301.936	286.159
Overført resultat	15.406	6.849
	317.342	293.008

7. Balance 31. august 2006

Aktiver		
	2006	2005
	DKK 1.000	DKK 1.000
Materielle anlægsaktiver	590.058	384.396
Finansielle anlægsaktiver	21.929	21.034
Anlægsaktiver	611.987	405.430
Varebeholdninger	1.246.537	1.062.070
Tilgodehavender	155.513	304.065
Likvide beholdninger	399.573	366.353
Omsætningsaktiver	1.801.623	1.732.488
Aktiver	2.413.610	2.137.918

Passiver		
	2006	2005
	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital	159.681	137.859
Overført resultat	481.745	470.272
Foreslået udbytte for regnskabsåret	301.936	286.159
Egenkapital	943.362	894.290
Hensatte forpligtelser	24.996	20.722
Langfristede gældsforpligtelser	99.077	94.586
Kortfristede gældsforpligtelser	1.346.175	1.128.320
Gældsforpligtelser	1.445.252	1.222.906
Passiver	2.413.610	2.137.918

Åbningen af fire JYSK butikker på samme tid samme dag var en ny oplevelse. Her er vi i byen Lelystad. De simultane åbninger fire forskellige steder i Holland gav både logistiske og festlige udfordringer, men alt klappede. Nu gælder det om at bide sig fast på et meget kompakt og konkurrencepræget marked med mange stærke aktører. I december måned nåede vi 7 butikker i Holland

JYSK Nordic

Sødalsparken 18
DK – 8220 Brabrand
T: +45 89 39 75 00
F: +45 89 39 75 01

www.JYSK.com

