

ICM A/S
CVR-nr. 15150033

Central Business Registration No 15150033

Hammervej 1-3

2970 Hørsholm

DK-2970 Hørsholm

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 23.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 23.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Ricky Boye
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	17
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	18
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	22
Noter / <i>Notes</i>	23

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

ICM A/S
Hammervej 1-3
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 15150033
Hjemsted: Hørsholm
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Ricki Boye, formand
Jan Selchau
Michala Charlotte Selchau
Jesper Boysen

Direktion

Jan Selchau

Bank

Danske Bank

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

ICM A/S
Hammervej 1-3
2970 Hørsholm

Central Business Registration No: 15150033
Registered in: Hørsholm
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Board of Directors

Ricki Boye, Chairman
Jan Selchau
Michala Charlotte Selchau
Jesper Boysen

Executive Board

Jan Selchau

Bank

Danske Bank

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for ICM A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 23.05.2016
Hørsholm, 23.05.2016

Direktion
Executive Board

Jan Selchau

Bestyrelse
Board of Directors

Ricki Boye
formand
Chairman

Jan Selchau

Michala Charlotte Selchau

Jesper Boysen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of ICM A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i ICM A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ICM A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

Independent auditor's reports

To the owners of ICM A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of ICM A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 23.05.2016
Copenhagen, 23.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56
Central Business Registration No 33 96 35 56

Max Damborg
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	69.907	62.963	49.963	45.143	26.802
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat	3.800	15.397	16.327	11.318	10.589
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(1.312)	(193)	(274)	38	(102)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.216	11.282	12.025	8.529	7.841
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	149.749	160.699	94.290	75.402	43.019
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.744	586	835	3.545	749
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	63.863	61.648	41.366	39.340	30.811
<i>Equity</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	99	77	59	58	28
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	3,5	21,9	29,8	24,3	25,4
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	42,6	38,4	43,9	52,2	71,6
<i>Solvency ratio (%)</i>					

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten er salg af arbejdsmiljøløsninger, primært personligt sikkerhedsmateriel fra førende producenter samt selskabets egenudviklede produkter under BlueStar-mærket.

Salget foregår primært til erhvervs kunder i Danmark; dog har selskabet stigende fokus på salg til markeder uden for Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i starten af 2015 fusioneret med datterselskabet DTL A/S, så alle tidligere opkøbte selskaber nu er samlet i ét salgsselskab for at skabe en bedre platform for fremtidig vækst. I forbindelse hermed har selskabet investeret i ny omfattende ISO-certificering af det samlede selskab, nyt it-værktøj til web og katalogprint, og selskabet har flyttet tre lagre og tre kontorer til et nyt logistikcenter i Odense.

Resultatopgørelsen for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 viser et resultat på 2.215.864 kr. mod 11.281.970 kr. for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014. Balancen viser en egenkapital på 63.863.378 kr.

Ledelsen finder årets resultat acceptabelt, idet investeringer i vækst og flytning samt sammenlægning af selskabets aktiviteter, herunder indretning af det nye logistikcenter, har påvirket årets resultat negativt. Selskabet har i 2015 haft ca. 14 mio.kr. i meromkostninger set i forhold til året før: 3 mio.kr. til

Management commentary

Primary activities

The primary activities comprise the sale of work environment solutions, mainly personal safety equipment from leading manufacturers and the Company's proprietary products under the BlueStar brand.

The Company mainly sells to business customers in Denmark, but the Company has an increasing focus on sales to markets outside Denmark.

Development in activities and finances

In the beginning of 2015 the Company merged with its subsidiary DTL A/S, and now all previously acquired companies are united in one sales company in order to create a better platform for future growth. In this connection the Company invested in a new comprehensive ISO certification of the united company, a new IT system for web and printed catalogues, and the Company moved three warehouses and three offices to a new logistics centre in Odense.

The income statement for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 shows a profit of DKK 2,215,864 against DKK 11,281,970 for the financial year 01.01.2014 - 31.12.2014. The balance sheet shows equity of DKK 63,863,378.

Management considers the profit for the year to be acceptable, as investments in growth and relocation as well as uniting of the Company's activities, including the decor of the new logistics centre, have had a negative impact on the profit for the year. In 2015, the Company realised a cost increase of DKK

Ledelsesberetning

flytning og husleje på forladte faciliteter, 3 mio.kr. til vikarer og organisatoriske ændringer i forbindelse med flytning samt 8 mio.kr. til afskrivninger på goodwill, hvilket er årsagen til at det i 2014 forventede resultat ikke er opnået.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et væsentligt forbedret resultat i 2016 som følge af den fortsatte implementering af selskabets strategi, herunder øget fokusering på salg og udvikling af nye produkter inden for selskabets eget BlueStar-brand. Der forventes kun få ekstraordinære omkostninger set i forhold til 2015.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

14 million compared to the year before: DKK 3 million for relocation and rent on vacated premises, DKK 3 million for temporary staff and organisational changes in connection with the relocation, and DKK 8 million for goodwill amortisation, which is the reason that the company did not meet the expectations set in 2014.

Outlook

The Company expects a significant improvement in the performance for 2016 as a consequence of the continuing implementation of the Company's strategy, including increased focus on sales and development of new products under the proprietary BlueStar brand. Compared to 2015, only few extraordinary expenses are expected.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, vareforbrug, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, own work capitalised, cost of sales, cost of raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and manufactured goods is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdskosten, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i frem-

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions etc.

Anvendt regnskabspraksis

med valuta mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Skat

Årets skat, der 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 med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis

Accounting policies

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is usually five years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

Goodwill is written down to the lower of recovera-

Anvendt regnskabspraksis

denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt

Accounting policies

ble amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment as well as leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	3 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intragroup profits or losses.

Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0, and any receivables from these

Anvendt regnskabspraksis

tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Selskabet fusionerede med DTL A/S pr. 01.01.2015. Bogført værdi-metoden blev anvendt.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Accounting policies

enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised over its estimated useful life which is normally 5 years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

The Company merged with DTL A/S as of 01.01.2015. The booked value method was applied.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisation sværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisation sværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdnin-

Accounting policies

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance, depreciation and impairment losses for machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value, less write-downs for bad and doubtful debts.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Anvendt regnskabspraksis

ger og bankindeståender.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabsloven § 86, stk 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Accounting policies

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has decided not to prepare any cash flow statement because the Company is included in the consolidated cash flow statement.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies*****Nøgletal****Beregningsformel*****Ratios******Calculation formula***

Egenkapitalens forrentning (%)

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$
Return on equity (%)

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$
Solvency ratio (%)

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$
Nøgletal udtrykker***Ratios reflect*****Egenkapitalens forrentning**

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		69.906.859	62.963.141
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(55.841.943)	(44.598.679)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(10.264.478)	(2.967.903)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		3.800.438	15.396.559
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		0	126.158
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	635.618	893.025
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(1.948.067)	(1.211.694)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		2.487.989	15.204.048
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(272.125)	(3.922.078)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		2.215.864	11.281.970
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		0	126.158
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.215.864	11.155.812
		2.215.864	11.281.970

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK	2014 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		24.530.992	17.053.708
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	24.530.992	17.053.708
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.787.309	1.745.787
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		502.892	957.915
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		0	828.000
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	3.290.201	3.531.702
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		0	21.157.358
Deposita <i>Deposits</i>		2.503.337	1.715.094
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		249.057	296.200
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	2.752.394	23.168.652
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		30.573.587	43.754.062

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		66.144.643	66.044.570
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		66.144.643	66.044.570
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		43.608.605	43.839.822
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.283.379	1.758.103
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		181.912	1.316.278
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		49.073.896	46.914.203
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		3.957.267	3.986.282
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		119.175.806	116.945.055
Aktiver <i>Assets</i>		149.749.393	160.699.117

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9	534.760	534.760
Overkurs ved emission <i>Share premium</i>		8.965.240	8.965.240
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		0	126.158
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		54.363.378	52.021.356
Egenkapital <i>Equity</i>		63.863.378	61.647.514
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>		19.200.000	25.318.905
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.600.000	9.600.000
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	10	27.800.000	34.918.905

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	10	7.400.000	7.400.000
Bankgæld <i>Bank loans</i>		4.063.242	5.780.323
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		27.111.485	28.326.923
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.227.346	6.496.568
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		1.131.028	4.842.034
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.152.914	11.286.850
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		58.086.015	64.132.698
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		85.886.015	99.051.603
 Passiver <i>Equity and liabilities</i>		149.749.393	160.699.117
 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	11		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	13		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i>	14		

Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Virksom- hedskapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Share premium</i>	<i>Reserve for net revaluation ac- cording to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	534.760	8.965.240	126.158	52.021.356	61.647.514
Overført til reserver <i>Transferred to reserves</i>	0	0	(126.158)	126.158	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	0	2.215.864	2.215.864
Egenkapital ulti- mo	534.760	8.965.240	0	54.363.378	63.863.378
<i>Equity end of year</i>					

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	49.806.836	39.449.878
Pensioner <i>Pension costs</i>	4.184.645	3.597.862
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	624.920	584.357
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.225.542	966.582
	55.841.943	44.598.679
	2015	2014
	DKK	DKK
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	8.009.227	1.927.725
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Impairment losses relating to intangible assets</i>	1.106.000	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	1.021.777	1.117.842
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	127.474	(77.664)
	10.264.478	2.967.903
	2015	2014
	DKK	DKK
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	310.592	486.956
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	325.026	406.069
	635.618	893.025

Noter*Notes*

	2015	2014
	DKK	DKK
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	409.900	127.218
<i>Financial expenses from group enterprises</i>		
Valutakursreguleringer	0	44.000
<i>Currency translation adjustments</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	1.538.167	1.040.476
<i>Other financial expenses</i>		
	1.948.067	1.211.694
	2015	2014
	DKK	DKK
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat	224.982	4.174.286
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	47.143	(252.208)
<i>Change in deferred tax</i>		
	272.125	3.922.078

Noter

Notes

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
	<hr/>
6. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>6. Intangible assets</i>	
Kostpris primo	18.981.433
<i>Cost beginning of year</i>	
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	20.463.511
<i>Additions arising from acquisitions etc</i>	
Kostpris ultimo	39.444.944
<i>Cost end of year</i>	
Af- og nedskrivninger primo	(1.927.725)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	
Overførsler	(3.871.000)
<i>Transfers</i>	
Årets nedskrivninger	(1.106.000)
<i>Write-downs for the year</i>	
Årets afskrivninger	(8.009.227)
<i>Amortisation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger ultimo	(14.913.952)
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	24.530.992
<i>Carrying amount end of year</i>	

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold impro- vements</i>	Forudbeta- linger for materielle anlægsakti- ver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
7. Materielle anlægsaktiver			
<i>7. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	5.636.742	1.746.937	828.000
Tilgang ved virksomhedskøb o.l. <i>Additions arising from acquisitions etc</i>	2.391.291	870.899	0
Tilgange <i>Additions</i>	2.481.790	0	0
Afgange <i>Disposals</i>	(3.427.077)	(1.269.369)	(828.000)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	7.082.746	1.348.467	0
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(3.890.955)	(789.022)	0
Overførsler <i>Transfers</i>	(2.015.187)	(870.899)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(925.652)	(96.125)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	2.536.357	910.471	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(4.295.437)	(845.575)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	2.787.309	502.892	0

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Deposita <i>Deposits</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>
	DKK	DKK	DKK
8. Finansielle anlægsaktiver			
<i>8. Fixed asset investments</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	21.031.200	1.715.094	296.200
Tilgange <i>Additions</i>	0	840.318	0
Afgange <i>Disposals</i>	(21.031.200)	(52.075)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	0	2.503.337	296.200
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	1.227.491	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger <i>Reversal of revaluations</i>	(1.227.491)	0	0
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	0	0	0
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	(1.101.333)	0	0
Årets nedskrivninger <i>Write-downs for the year</i>	0	0	(47.143)
Tilbageførsel af nedskrivninger <i>Reversal of impairment losses</i>	1.101.333	0	0
Nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses end of year</i>	0	0	(47.143)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	0	2.503.337	249.057

Investeringer i kapitalandele i tilknyttede virksomheder er afgangsført som følge af at den tilknyttede virksomhed er fusioneret med ICM A/S pr. 1. januar 2015.

Investments in group enterprises has been disposed as a result of the subsidiary being merged with ICM A/S as of January 1, 2015.

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
DTL A/S	Odense	A/S	0,0

Noter

Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominal værdi <i>Nominal value</i> DKK
9. Virksomhedskapital			
<i>9. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	534.760	1,00	534.760
	534.760		534.760
	Forfald inden for 12 måneder 2014 <i>Falling due within 12 months 2014</i> DKK	Forfald inden for 12 måneder 2015 <i>Falling due within 12 months 2015</i> DKK	Forfald efter 12 måneder <i>Falling due after 12 months</i> DKK
10. Langfristede gældsforpligtelser			
<i>10. Non-current liabilities other than provisions</i>			
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	6.400.000	6.400.000	19.200.000
Anden gæld <i>Other payables</i>	1.000.000	1.000.000	8.600.000
	7.400.000	7.400.000	27.800.000
		2015 DKK	2014 DKK
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser			
<i>11. Unrecognised rental and lease commitments</i>			
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		43.948.782	37.090.000

Noter

Notes

12. Eventualforpligtelser

12. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med JSE Invest ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which JSE Invest ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 01.07.2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies. The jointly taxed companies' total known net liability in the joint taxation arrangement is stated in the financial statements of the administration company.

Selskabet har en kontraktlig forpligtelse til at tilbagekøbe egne aktier fra minoritetsaktionærer i perioden 2017-2023. Tilbagekøbsforpligtelsen udgør minimum 9 mio.kr. afhængig af minoritetsaktionærernes valg af salgstidspunkt. De tildelte salgsværdier anses for egenkapitalinstrumenter og indregnes således ikke i årsregnskabet, da de er udstedt uden vederlag.

The Company has a contractual obligation to repurchase its own shares from minority shareholders in the period 2017 to 2023. The repurchase obligation totals a minimum of DKK 9 million depending on the minority shareholders' choice of time of sale. The granted put options are equity instruments and are not recognised in the financial statements, as they have been issued free of charge.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for alt mellemværende med kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på 39.750.000 kr.

The Company has pledged a company charge of DKK 39,750,000 as collateral for all debts with credit institutions.

14. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

14. Related parties with control

Jan Selchau (Hovedaktionær i JSE Invest ApS)

Østre Pennehavevej 20B

2960 Rungsted Kyst

JSE Invest ApS (Hovedaktionær i Safety Star A/S)

Østre Pennehavevej 20B

2960 Rungsted Kyst

Safety Star A/S (Hovedaktionær i ICM A/S)

Østre Pennehavevej 20B

2960 Rungsted Kyst