

JSE Invest ApS
Østre Pennehavevej 20B
2960 Rungsted Kyst
CVR-nr. 34076820

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 17.05.2017

Dirigent

Navn: Jan Selchau

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

JSE Invest ApS
Østre Pennehavevej 20B
2960 Rungsted Kyst

CVR-nr.: 34076820
Stiftet: 01.12.2011
Hjemsted: Hørsholm
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Direktion

Jan Selchau

Bank

Danske Bank

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for JSE Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 17.05.2017

Direktion

Jan Selchau

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i JSE Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JSE Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

København, den 17.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Max Damborg
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	354.649	338.547	289.125	232.484	200.510
Bruttoresultat	76.924	72.611	68.461	53.104	46.045
Resultat af ordinær primær drift	14.986	5.470	14.394	15.520	9.765
Driftsresultat	14.986	5.470	14.394	15.520	9.765
Resultat af finansielle poster	(2.268)	(2.553)	(1.741)	(1.931)	(991)
Årets resultat	6.374	2.746	6.231	7.439	4.653
Samlede aktiver	192.566	167.875	186.687	111.171	102.794
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.383	5.744	921	964	19.236
Egenkapital ekskl. minoriteter	73.944	60.199	58.005	41.277	31.919
Pengestrømme fra driftsaktivitet	24.228	15.625	13.182	5.730	(656)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(12.801)	(2.716)	(36.188)	(2.680)	(18.325)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(10.246)	(8.412)	(8.535)	19.542	5.104
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	93	99	81	60	58
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	9,5	4,6	14,3	20,3	16,0
Soliditetsgrad (%)	38,4	35,9	31,1	37,1	31,1
Nettoomsætning pr. medarbejder	3.813,4	3.419,7	3.569,4	3.874,7	3.457,1

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

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)
Soliditetsgrad (%)
Nettoomsætning pr. medarbejder

Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$
$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Nettoomsætning pr. medarbejder}}$

Nøgletal udtrykker

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernen består af JSE Invest ApS som ultimativt moderselskab samt datterselskabet Safety Star A/S og dets datterselskaber PAD ApS, Selchau Ejendomme ApS og ICM A/S.

Koncernens hovedaktivitet ligger i ICM A/S og er salg af arbejdsmiljøløsninger, primært personligt sikkerhedsudstyr fra førende producenter, samt selskabets egenudviklede produkter under Blue Star-mærket.

Salget foregår primært til erhvervskunder i Danmark; dog har koncernen stigende fokus på salg til markeder uden for Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har gennem dattervirksomheden ICM A/S i august 2016 købt selskabet Dansk Miljø A/S, og pr. 28.10.2016 er selskaberne fusioneret med ICM A/S som det fortsættende selskab. Dansk Miljø A/S var i samme branche som det tidligere opkøbte selskab DTL A/S, og dermed styrkede ICM A/S dets aktiviteter inden for området miljøbeskyttelse og har skabt en bedre platform for fremtidig vækst.

Koncernens resultat for 2016 udgør 6.374 t.kr. mod 2.746 t.kr. i 2015. Balancen viser en egenkapital inkl. minoritetsinteresser på 73.944 t.kr. mod 60.199 t.kr. i 2015.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Markedets udvikling

ICM A/S driver hovedaktiviteten i koncernen og opererer på markedet inden for personligt sikkerhedsudstyr samt tekniske artikler til især industri og byggeri.

Det er ledelsens opfattelse, at ICM A/S har udviklet sig på niveau med markedet; dog har ICM A/S med opkøbet af Dansk Miljø A/S opnået en øget markedsandel. Ledelsen har for fremtiden fokus på til stadighed at forøge markedsandelen uden at gå på kompromis med rentabiliteten i virksomheden.

Forretningsmæssige risici

Koncernen er afhængig af udviklingen i ICM A/S, som gennem en årrække har oparbejdet nogle betydelige kundeforhold, hvis fortsatte udvikling vil have indflydelse på udviklingen i ICM A/S og dermed koncernen. Væsentlige ændringer i disse kundeforhold vil kunne betyde, at ICM A/S skal tilpasse sin forretning, hvilket naturligvis vil tage tid og påvirke selskabets resultater.

Det ligger i strategien og driften af ICM A/S at nedbringe den forretningsmæssige risiko på enkeltkundeforhold over tid.

Finansielle risici

ICM-koncernen er, som følge af sine driftsmæssige aktiviteter, sine investeringer og sin finansiering, eksponeret over for forandringer i valutakurser samt renteniveau. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finansiell politik, der er baseret på en lav risikoprofil, således at valutaeksponering samt rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Ledelsesberetning

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ikke konstateret nogen usikkerheder ved indregning og måling i årsrapporten.

Forventet udvikling

Som en konsekvens af selskabets strategi og investeringer i nye medarbejdere forventer koncernen en vækst i aktiviteterne i ICM A/S, som vil være bedre end den generelle markedsudvikling. Der forventes som minimum et resultat i 2017, som er på niveau med det realiserede nettoresultat i 2016.

Videnressourcer

Koncernen har stort fokus på at tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere, da koncernen er afhængig af medarbejdere med de rette kompetencer og den rette viden for at kunne videreudvikle og optimere forretningen.

Koncernen har spredt sin viden og ekspertise på flere afdelinger og mange medarbejdere, hvorfor koncernen vurderer ikke at være afhængig af enkeltpersoner.

Koncernen beskæftigede i alt 93 ansatte pr. 31.12.2016, hvilket er lidt lavere end 31.12.2015, hvor selskabet beskæftigede 99 ansatte.

ICM har i 2015 gennemført den lovpligtige APV-undersøgelse, som viste, at der generelt er god medarbejdertilfredshed i koncernen. Der er planlagt gennemførelse af APV-undersøgelse igen i 2017.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har indført klare og skriftlige politikker omkring samfundsansvar. Politikkerne for samfundsansvar er offentliggjort på koncernens hjemmeside og kan tilgås på følgende adresse:

<http://ipaper.ipapercms.dk/ICM/CSR/csr-rapport-2016dk/>

Koncernens politikker for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø kan tilgås på følgende adresse:

<https://www.icmsafety.com/da/om-icm/politik-for-kvalitet-miljoe-arbejdsmiljoe-og-csr>

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Koncernen har som mål at opfylde vejledning om måltal og politikker fra Erhvervsstyrelsen. I koncernens selskaber ICM A/S og Safety Star A/S er der anmeldt en bestyrelse. De øvrige koncernselskaber har kun anmeldt én direktør og har ingen ansatte, hvorfor der ikke er nogen måltal for kønssammensætningen.

Bestyrelsen i Safety Star A/S har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 33%, svarende til 1 ud af 3 medlemmer. Bestyrelsen udgøres p.t. af 3 personer, hvoraf 1 person er kvinde. Måltallet for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen anses derfor at være opfyldt.

Bestyrelsen i ICM A/S har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 25%, svarende til 1 ud af 4 medlemmer. Bestyrelsen udgøres p.t. af 4 personer, hvoraf 1 person er kvinde. Måltallet for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen anses derfor at være opfyldt.

Ledelsesberetning

På ICM A/S' øvrige ledelsesniveauer udgør kvindelige ledere 12,5% (1 person) og mandlige ledere 87,5% (7 personer). Denne kønsfordeling forventes fastholdt i fremtiden.

Redegørelse for virksomhedsledelse

Corporate Governance

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, koncernens vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og identisk international aktivitet som ICM-koncernen.

Koncernens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, hvorvidt dette er tilfældet.

Aktionærforhold

Den øverste ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og dennes interessenters interesser. Det overordnede formål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Koncernens vedtægter indeholder ingen begrænsninger i forhold til ejerskab eller stemmeret.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i ICM påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger og forretningsgange. Orientering fra direktionen sker systematisk såvel ved planlagte møder som ved løbende skriftlig og mundtlig rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet udviklingen i omverdenen, virksomhedens udvikling og lønsomhed ved den finansielle stilling.

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst 6 gange om året. I perioderne mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende skriftlig orientering om koncernens resultat og finansielle stilling, og der indkaldes til ekstraordinære møder, hvis forholdene tilsiger det.

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde koncernens ledelsesmæssige kompetencer er direktionens og ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder.

Udbyttepolitik

Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion samt til de foreliggende aftaler med finansieringskilderne.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Nettoomsætning	1	354.648.989	338.546.696
Andre driftsindtægter		769.320	488.778
Vareforbrug		(250.559.161)	(235.519.098)
Andre eksterne omkostninger	2	(27.934.840)	(30.905.453)
Bruttoresultat		76.924.308	72.610.923
Personaleomkostninger	3	(52.747.255)	(55.841.943)
Af- og nedskrivninger	4	(9.190.813)	(11.298.879)
Driftsresultat		14.986.240	5.470.101
Andre finansielle indtægter	5	0	102.424
Andre finansielle omkostninger	6	(2.267.527)	(2.655.180)
Resultat før skat		12.718.713	2.917.345
Skat af årets resultat	7	(6.345.066)	(171.013)
Årets resultat	8	6.373.647	2.746.332

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		805.678	0
Goodwill		33.634.917	24.530.992
Immaterielle anlægsaktiver	9	34.440.595	24.530.992
Grunde og bygninger		23.191.924	23.312.008
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.460.663	2.787.309
Indretning af lejede lokaler		411.478	502.892
Materielle anlægsaktiver	10	26.064.065	26.602.209
Deposita		1.614.077	1.808.337
Finansielle anlægsaktiver	11	1.614.077	1.808.337
Anlægsaktiver		62.118.737	52.941.538
Fremstillede varer og handelsvarer		67.441.495	66.144.643
Forudbetalinger for varer		1.788.346	0
Varebeholdninger		69.229.841	66.144.643
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.375.620	43.608.605
Andre tilgodehavender	12	645.636	386.276
Tilgodehavende selskabsskat		0	691.020
Periodeafgrænsningsposter	13	151.224	0
Tilgodehavender		49.172.480	44.685.901
Likvide beholdninger		12.045.421	4.103.352
Omsætningsaktiver		130.447.742	114.933.896
Aktiver		192.566.479	167.875.434

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		55.719.555	47.493.878
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		55.799.555	47.573.878
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		18.144.437	12.625.123
Egenkapital		73.943.992	60.199.001
Udskudt skat		441.097	183.274
Hensatte forpligtelser		441.097	183.274
Gæld til realkreditinstitutter		10.616.207	11.369.584
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		12.800.000	19.200.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	2.000.000
Anden gæld		2.000.000	3.000.000
Langfristede gældsforpligtelser	14	25.416.207	35.569.584
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	8.300.491	8.141.941
Bankgæld		10.824.951	4.064.257
Finansielle leasingforpligtelser		388.809	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.190.885	27.111.485
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		21.062.690	19.389.809
Skyldig selskabsskat		1.139.223	0
Anden gæld	15	12.858.134	13.087.863
Periodeafgrænsningsposter		0	128.220
Kortfristede gældsforpligtelser		92.765.183	71.923.575
Gældsforpligtelser		118.181.390	107.493.159
Passiver		192.566.479	167.875.434
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Koncernforhold	20		
Dattervirksomheder	21		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	80.000	47.493.878	12.625.123	60.199.001
Kapitalforhøjelse	0	4.430.405	0	4.430.405
Udbetalt ordinært udbytte	0	(251.200)	0	(251.200)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	472.487	68.821	541.308
Øvrige egenkapitalposter	0	0	2.769.919	2.769.919
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(103.947)	(15.141)	(119.088)
Årets resultat	0	3.677.932	2.695.715	6.373.647
Egenkapital ultimo	80.000	55.719.555	18.144.437	73.943.992

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		14.986.240	5.470.101
Af- og nedskrivninger		9.190.813	11.298.879
Ændringer i arbejdskapital	16	6.318.073	4.673.907
Pengestrømme vedrørende primær drift		30.495.126	21.442.887
Modtagne finansielle indtægter		0	102.424
Betalte finansielle omkostninger		(2.267.527)	(2.655.180)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.999.441)	(3.265.412)
Pengestrømme vedrørende drift		24.228.158	15.624.719
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(805.678)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(396.118)	(2.481.790)
Salg af materielle anlægsaktiver		56.780	(127.474)
Salg af finansielle anlægsaktiver		344.260	(116.243)
Køb af virksomheder		(12.000.000)	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	9.510
Pengestrømme vedrørende investeringer		(12.800.756)	(2.715.997)
Afdrag på lån mv.		(9.994.827)	(7.812.635)
Udbetalt udbytte		(251.200)	(599.800)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(10.246.027)	(8.412.435)
Ændring i likvider		1.181.375	4.496.287
Likvider primo		39.095	(4.457.192)
Likvider ultimo		1.220.470	39.095
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		12.045.421	4.103.352
Kortfristet gæld til banker		(10.824.951)	(4.064.257)
Likvider ultimo		1.220.470	39.095

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	289.686.062	271.412.907
Andre EU-lande	64.962.927	67.133.789
	354.648.989	338.546.696
	2016 kr.	2015 kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	287.500	245.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	75.000	0
Skatterådgivning	103.000	29.000
Andre ydelser	135.100	52.400
	600.600	326.400
	2016 kr.	2015 kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	46.870.800	49.806.836
Pensioner	4.290.951	4.184.645
Andre omkostninger til social sikring	402.008	624.920
Andre personaleomkostninger	1.183.496	1.225.542
	52.747.255	55.841.943
	2016 kr.	2015 kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	93	99
	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.214.382	2.008.435
	2.214.382	2.008.435

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	7.549.937	8.009.227
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	1.106.000
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.697.656	1.448.938
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	607.240
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(56.780)	127.474
	9.190.813	11.298.879
	2016 kr.	2015 kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	0	4.909
Valutakursreguleringer	0	82.600
Øvrige finansielle indtægter	0	14.915
	0	102.424
	2016 kr.	2015 kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	34.084	31.800
Renteomkostninger i øvrigt	1.019.849	2.104.524
Valutakursreguleringer	149.525	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.064.069	518.856
	2.267.527	2.655.180
	2016 kr.	2015 kr.
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.193.721	831.606
Ændring af udskudt skat	199.824	34.815
Regulering vedrørende tidligere år	1.951.521	(695.408)
	6.345.066	171.013
	2016 kr.	2015 kr.
8. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	3.677.932	2.133.976
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.695.715	612.356
	6.373.647	2.746.332

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	0	39.444.944
Tilgange	805.678	16.653.862
Afgange	0	(7.246.548)
Kostpris ultimo	805.678	48.852.258
Af- og nedskrivninger primo	0	(14.913.952)
Årets afskrivninger	0	(7.549.937)
Tilbageførsel ved afgang	0	7.246.548
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(15.217.341)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	805.678	33.634.917

Færdiggjorte udviklingsprojekter vedrører omkostninger i forbindelse med webshop.

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
10. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	25.609.168	7.082.746	1.348.467
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	296.330	690.856	0
Tilgange	0	396.118	0
Afgange	0	(1.525.730)	0
Kostpris ultimo	25.905.498	6.643.990	1.348.467
Af- og nedskrivninger primo	(2.297.160)	(4.295.437)	(845.575)
Årets afskrivninger	(416.414)	(1.189.828)	(91.414)
Tilbageførsel ved afgang	0	1.301.938	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.713.574)	(4.183.327)	(936.989)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	23.191.924	2.460.663	411.478
Ikke ejede aktiver	-	389.355	-

Koncernens noter

	Deposita kr.	
11. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.808.337	
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	150.000	
Afgange	(344.260)	
Kostpris ultimo	1.614.077	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.614.077	
	2016 kr.	2015 kr.
12. Andre tilgodehavender		
Afledte finansielle instrumenter	643.184	0
Øvrige tilgodehavender	2.452	386.276
	645.636	386.276

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 643 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb i USD i perioden november 2016 til november 2017. Pr. balancedagen har valutaterminskontrakterne en værdi af 282 t.USD svarende til ca. 1,9 mio.kr. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Valutaterminskontrakterne er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forsikringer mv.

	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til reakreditinstitutter	747.658	741.941	10.616.207	7.625.574
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	6.552.833	6.400.000	12.800.000	0
Anden gæld	1.000.000	1.000.000	2.000.000	0
	8.300.491	8.141.941	25.416.207	7.625.574

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 kr.
15. Anden gæld		
Moms og afgifter	3.063.350	3.169.750
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	82.940	75.864
Feriepengeforpligtelser	8.006.768	7.667.630
Afledte finansielle instrumenter	539.489	437.613
Andre skyldige omkostninger	1.165.587	1.737.006
	12.858.134	13.087.863

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 539 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 7.689 t.kr. og sikrer en fast rente på 1,76% i restløbetiden på 6 år. Banklånet og renteswappen er indgået med samme modpart.

	2016 kr.	2015 kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(3.085.198)	3.607.544
Ændring i tilgodehavender	(5.145.775)	3.828.928
Ændring i leverandørgæld mv.	13.287.117	(6.188.190)
Andre ændringer	1.261.929	3.425.625
	6.318.073	4.673.907

	2016 kr.	2015 kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	39.750.000	43.948.782

18. Eventualforpligtelser

For koncernen har dattervirksomheden ICM A/S en kontraktlig forpligtelse til at tilbagekøbe egne aktier fra minoritetsaktionærer i perioden 2017-2023. Tilbagekøbsforpligtelsen udgør minimum 13,2 mio.kr. afhængig af minoritetsaktionærernes valg af salgstidspunkt. De tildelte salgsetter anses for egenkapitalinstrumenter og indregnes således ikke i årsregnskabet, da de er udstedt uden vederlag.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskatte selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Koncernens noter

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for alt mellemværende med kreditinstitutter har dattervirksomheden ICM A/S afgivet virksomhedspant på 39.750 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 11.364 t.kr., har dattervirksomheden Selchau Ejendomme ApS afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 22.899 t.kr

JSE Invest ApS, Safety Star A/S og Selchau Ejendomme ApS har stillet selvskyldnerkaution for gæld til kreditinstitutter for ICM A/S. Kautionen er ubegrænset.

Safety Star A/S og ICM A/S har endvidere kautioneret for Selchau Ejendomme ApS' gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ubegrænset.

20. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
JSE Invest ApS, Rungsted Kyst

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
JSE Invest ApS, Rungsted Kyst

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>	<u>Egenkapital</u> <u>kr.</u>	<u>Resultat</u> <u>kr.</u>
21. Dattervirksomheder					
Safety Star A/S	Rungsted Kyst	A/S	77,1	43.320.191	9.237.686
ICM A/S	Hørsholm	A/S	89,3	77.022.819	5.457.757
PAD ApS	Hørsholm	ApS	100,0	(326)	38.647
Selchau Ejendomme ApS	Hørsholm	ApS	100,0	1.744.865	985.440

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(59.350)	(38.250)
Driftsresultat		(59.350)	(38.250)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.850.000	9.500.000
Andre finansielle indtægter	1	924.042	642.741
Andre finansielle omkostninger	2	(73.055)	(144.766)
Resultat før skat		3.641.637	9.959.725
Skat af årets resultat	3	(136.826)	141.327
Årets resultat	4	3.504.811	10.101.052

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		32.300.000	32.300.000
Finansielle anlægsaktiver	5	32.300.000	32.300.000
Anlægsaktiver		32.300.000	32.300.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		22.643.070	19.031.798
Tilgodehavende selskabsskat		5.568.554	1.887.964
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.025.249	0
Tilgodehavender		29.236.873	20.919.762
Likvide beholdninger		44.758	8.274
Omsætningsaktiver		29.281.631	20.928.036
Aktiver		61.581.631	53.228.036

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		54.498.961	51.097.550
Forslag til udbytte for regnskabsåret		103.400	101.200
Egenkapital		54.682.361	51.278.750
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.849.271	1.919.286
Anden gæld		49.999	30.000
Kortfristede gældsforpligtelser		6.899.270	1.949.286
Gældsforpligtelser		6.899.270	1.949.286
Passiver		61.581.631	53.228.036
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	80.000	51.097.550	101.200	51.278.750
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(101.200)	(101.200)
Årets resultat	0	3.401.411	103.400	3.504.811
Egenkapital ultimo	80.000	54.498.961	103.400	54.682.361

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	924.042	642.741
	924.042	642.741
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	73.055	144.766
	73.055	144.766
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	174.160	108.035
Regulering vedrørende tidligere år	(37.334)	(249.362)
	136.826	(141.327)
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	103.400	101.200
Overført resultat	3.401.411	9.999.852
	3.504.811	10.101.052
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		32.300.000
Kostpris ultimo		32.300.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo		32.300.000

Specifikation af kapitalandele i tilknyttede virksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskatte selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Modervirksomhedens noter

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for gæld til kreditinstitutter for dattervirksomheden ICM A/S. Kautionen er ubegrænset.

8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Jan Selchau

Østre Pennehavevej 20B

2960 Rungsted Kyst

9. Transaktioner med nærtstående parter

Der har ikke været transaktioner på ikke-markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (stor).

Sidste år blev årsrapporten aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem). Yderligere oplysninger er medtaget i årsrapporten som følge af ændringen i rapporteringsklassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet er herudover 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Resultatopgørelse

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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, 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 de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte dattervirksomheder.

Andre finansielle indtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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. For finansielt leasede

Anvendt regnskabspraksis

aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i modervirksomhedens regnskab til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdi 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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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.

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.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.