

JSE Invest ApS
Piniehøj 21
2960 Rungsted Kyst
CVR-nr. 34076820

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.05.2018

Dirigent

Navn: Jan Selchau

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	10
Koncernens balance pr. 31.12.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

JSE Invest ApS
Piniehøj 21
2960 Rungsted Kyst

CVR-nr.: 34076820
Stiftet: 01.12.2011
Hjemsted: Hørsholm
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 04.05.2018

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 04.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Max Damborg
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33772

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	368.658	354.649	338.547	289.125	232.484
Bruttoresultat	82.877	76.924	72.611	68.461	53.104
Resultat af ordinær primær drift	12.257	14.986	5.470	14.394	15.520
Driftsresultat	12.257	14.986	5.470	14.394	15.520
Resultat af finansielle poster	(2.411)	(2.268)	(2.553)	(1.741)	(1.931)
Årets resultat	5.520	6.374	2.746	6.231	7.439
Samlede aktiver	170.136	192.566	167.875	186.687	111.171
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.899	1.383	5.744	921	964
Egenkapital inkl. minoriteter	78.831	73.944	60.199	58.005	41.277
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(2.675)	24.228	15.625	13.182	5.730
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	5.228	(12.801)	(2.216)	(36.188)	(2.680)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(12.359)	(10.246)	(8.412)	(8.535)	19.542
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	100	93	99	81	60
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	7,2	9,5	4,6	14,3	20,3
Soliditetsgrad (%)	46,3	38,4	35,9	31,1	37,1
Nettoomsætning pr. medarbejder	3.686,6	3.813,4	3.419,7	3.569,4	3.874,7

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Nettoomsætning pr. medarbejder}}$	Virksomhedens produktivitet

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernen består af JSE Invest ApS som ultimativt moderselskab samt datterselskabet Safety Star A/S og dets datterselskaber 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 BlueStar-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 siden ICM's opkøb af Dansk Miljø i 2016 fokuseret på at konsolidere de seneste års opkøb samt effektivt at eksekvere koncernens strategi og fremvise positive resultater deraf. Selskabet ICM vurderes at have udviklet sig på niveau med markedet.

Det er en del af den samlede strategi at foretage yderligere opkøb af virksomheder, og for at være mest mulig fleksibel med hensyn til placering af afdelinger har koncernen valgt at sælge ejendommen i Hørsholm ved udgangen af 2017 og flytte til lejede lokaler.

Koncernens resultat for 2017 udgør 5.520 t.kr. mod 6.374 t.kr. i 2016. Balancen viser en egenkapital inkl. minoritetsinteresser på 78.831 t.kr. mod 73.944 t.kr. i 2016.

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. 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 over tid at nedbringe den forretningsmæssige risiko på enkelt-kundeforhold.

Ledelsesberetning

Finansielle risici

Som følge af sine driftsmæssige aktiviteter, investeringer og finansiering er ICM-koncernen 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.

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 en ny salgsafdeling rettet mod mindre kunder forventer koncernen en vækst i aktiviteterne i ICM A/S, som vil være bedre end den generelle markedsudvikling. Der forventes et resultat i 2018, som er på niveau med det realiserede nettoresultat for 2017.

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 100 ansatte pr. 31.12.2017, hvilket er højere end pr. 31.12.2016, hvor selskabet beskæftigede 93 ansatte.

ICM gennemførte den lovpligtige APV-undersøgelse i 2017, som viste, at der generelt er god medarbejder-tilfredshed i koncernen. Der er planlagt gennemførelse af APV-undersøgelse igen i 2019.

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/csr1/icm-csr-rapport-2017/>

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

Bestyrelsen i ICM har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 33%, svarende til 1 ud af 3 medlemmer. Bestyrelsen består p.t. af 5 personer, hvoraf 1 person er kvinde. Der arbejdes aktivt på at komme til at opfylde måltallet for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen.

På virksomhedens øvrige ledelsesniveauer udgør kvindelige ledere 22% (2 personer) og mandlige ledere 78% (7 personer). Denne kønsfordeling forventes fastholdt i fremtiden.

Ledelsesberetning

Redegørelse for virksomhedsledelse

Corporate Governance

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er bl.a. 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 koncernes 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 bl.a. udviklingen i omverdenen samt 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 hensynstagen 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 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 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Nettoomsætning	1	368.657.567	354.648.989
Andre driftsindtægter		674.546	769.320
Vareforbrug		(255.094.204)	(250.559.161)
Andre eksterne omkostninger	2	(31.361.155)	(27.934.840)
Bruttoresultat		82.876.754	76.924.308
Personaleomkostninger	3	(56.571.145)	(52.747.255)
Af- og nedskrivninger	4	(14.048.429)	(9.190.813)
Driftsresultat		12.257.180	14.986.240
Andre finansielle indtægter	5	113.001	0
Andre finansielle omkostninger	6	(2.524.117)	(2.267.527)
Resultat før skat		9.846.064	12.718.713
Skat af årets resultat	7	(4.326.271)	(6.345.066)
Årets resultat	8	5.519.793	6.373.647

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		536.678	805.678
Goodwill		23.864.906	33.634.917
Immaterielle anlægsaktiver	9	24.401.584	34.440.595
Grunde og bygninger		14.353.290	23.191.924
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.594.690	2.460.663
Indretning af lejede lokaler		403.267	411.478
Materielle anlægsaktiver	10	17.351.247	26.064.065
Deposita		1.478.586	1.614.077
Finansielle anlægsaktiver	11	1.478.586	1.614.077
Anlægsaktiver		43.231.417	62.118.737
Fremstillede varer og handelsvarer		68.811.287	67.441.495
Forudbetalinger for varer		1.915.092	1.788.346
Varebeholdninger		70.726.379	69.229.841
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		54.095.457	48.375.620
Andre tilgodehavender		6.250	645.636
Tilgodehavende selskabsskat		45.448	0
Periodeafgrænsningsposter	12	138.936	151.224
Tilgodehavender		54.286.091	49.172.480
Likvide beholdninger		1.892.011	12.045.421
Omsætningsaktiver		126.904.481	130.447.742
Aktiver		170.135.898	192.566.479

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		59.055.603	55.719.555
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		59.135.603	55.799.555
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		19.695.115	18.144.437
Egenkapital		78.830.718	73.943.992
Udskudt skat		268.220	441.097
Hensatte forpligtelser		268.220	441.097
Gæld til realkreditinstitutter		6.481.268	10.616.207
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		6.400.000	12.800.000
Anden gæld		1.000.000	2.000.000
Langfristede gældsforpligtelser	13	13.881.268	25.416.207
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	7.970.228	8.300.491
Bankgæld		10.477.472	10.824.951
Finansielle leasingforpligtelser		0	388.809
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.303.502	38.190.885
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		18.821.108	21.062.690
Skyldig selskabsskat		0	1.139.223
Anden gæld	14	13.583.382	12.858.134
Kortfristede gældsforpligtelser		77.155.692	92.765.183
Gældsforpligtelser		91.036.960	118.181.390
Passiver		170.135.898	192.566.479
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Koncernforhold	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	80.000	55.719.555	18.144.437	73.943.992
Udbetalt ordinært udbytte	0	(103.400)	0	(103.400)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(619.204)	(59.857)	(679.061)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	136.225	13.169	149.394
Årets resultat	0	3.922.427	1.597.366	5.519.793
Egenkapital ultimo	80.000	59.055.603	19.695.115	78.830.718

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		12.257.180	14.986.240
Af- og nedskrivninger		14.048.429	9.190.813
Ændringer i arbejdskapital	15	(21.336.984)	6.318.073
Pengestrømme vedrørende primær drift		4.968.625	30.495.126
Modtagne finansielle indtægter		113.000	0
Betalte finansielle omkostninger		(2.080.160)	(2.267.527)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.676.671)	(3.999.441)
Pengestrømme vedrørende drift		(2.675.206)	24.228.158
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(805.678)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.899.310)	(396.118)
Salg af materielle anlægsaktiver		6.991.710	56.780
Salg af finansielle anlægsaktiver		135.491	344.260
Køb af virksomheder		0	(12.000.000)
Pengestrømme vedrørende investeringer		5.227.891	(12.800.756)
Afdrag på lån mv.		(11.866.407)	(9.994.827)
Afdrag på leasingforpligtelser		(388.809)	0
Udbetalt udbytte		(103.400)	(251.200)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(12.358.616)	(10.246.027)
Ændring i likvider		(9.805.931)	1.181.375
Likvider primo		1.220.470	39.095
Likvider ultimo		(8.585.461)	1.220.470
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.892.011	12.045.421
Kortfristet gæld til banker		(10.477.472)	(10.824.951)
Likvider ultimo		(8.585.461)	1.220.470

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	309.680.027	289.686.062
Andre EU-lande	37.225.398	28.326.725
Øvrige lande	21.752.142	36.636.202
	368.657.567	354.648.989
	2017 kr.	2016 kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	290.300	287.500
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	75.000
Skatterådgivning	29.900	103.000
Andre ydelser	393.000	135.100
	713.200	600.600
	2017 kr.	2016 kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	49.889.526	46.870.800
Pensioner	4.891.619	4.290.951
Andre omkostninger til social sikring	654.944	402.008
Andre personaleomkostninger	1.135.056	1.183.496
	56.571.145	52.747.255
	100	93
	Ledelses- vederlag 2017 kr.	Ledelses- vederlag 2016 kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.315.303	2.214.382
	2.315.303	2.214.382

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	10.039.011	7.549.937
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.705.061	1.697.656
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.304.357	(56.780)
	14.048.429	9.190.813
	2017 kr.	2016 kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	90.494	0
Øvrige finansielle indtægter	22.507	0
	113.001	0
	2017 kr.	2016 kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	36.391	34.084
Renteomkostninger i øvrigt	1.881.598	1.019.849
Valutakursreguleringer	443.957	149.525
Øvrige finansielle omkostninger	162.171	1.064.069
	2.524.117	2.267.527
	2017 kr.	2016 kr.
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.595.945	4.193.721
Ændring af udskudt skat	(172.877)	199.824
Regulering vedrørende tidligere år	(96.797)	1.951.521
	4.326.271	6.345.066
	2017 kr.	2016 kr.
8. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	3.922.427	3.677.932
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.597.366	2.695.715
	5.519.793	6.373.647

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	805.678	48.852.258
Kostpris ultimo	805.678	48.852.258
Af- og nedskrivninger primo	0	(15.217.341)
Årets afskrivninger	(269.000)	(9.770.011)
Af- og nedskrivninger ultimo	(269.000)	(24.987.352)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	536.678	23.864.906

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	25.905.498	6.643.990	1.348.467
Tilgange	0	1.785.410	113.900
Afgange	(10.214.679)	(690.856)	0
Kostpris ultimo	15.690.819	7.738.544	1.462.367
Af- og nedskrivninger primo	(2.713.574)	(4.183.327)	(936.989)
Årets afskrivninger	(423.330)	(1.159.620)	(122.111)
Tilbageførsel ved afgange	1.799.375	199.093	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.337.529)	(5.143.854)	(1.059.100)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	14.353.290	2.594.690	403.267

	Deposita kr.
11. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	1.614.077
Tilgange	46.995
Afgange	(182.486)
Kostpris ultimo	1.478.586
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.478.586

Koncernens noter

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forsikringer mv.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	455.482	747.658	6.481.268	4.659.340
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	6.514.746	6.552.833	6.400.000	0
Anden gæld	1.000.000	1.000.000	1.000.000	0
	7.970.228	8.300.491	13.881.268	4.659.340
			2017 kr.	2016 kr.
14. Anden gæld				
Moms og afgifter			3.049.986	3.063.350
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.			87.093	82.940
Feriepengeforpligtelser			7.020.615	8.006.768
Afledte finansielle instrumenter			575.368	539.489
Andre skyldige omkostninger			2.850.320	1.165.587
			13.583.382	12.858.134

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter på 141 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb i USD i perioden januar 2018 til maj 2018. Pr. balancedagen har valutaterminskontrakterne en værdi af 1.075 t.USD, svarende til ca. 6,45 mio.kr. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Valutaterminskontrakterne er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 434 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 7.273 t.kr. og sikrer en fast rente på 1,76% i restløbetiden på 5 år. Banklånet og renteswappen er indgået med samme modpart.

Koncernens noter

	2017	2016
	kr.	kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(1.496.538)	(3.085.198)
Ændring i tilgodehavender	(5.719.837)	(5.145.775)
Ændring i leverandørgæld mv.	(11.887.383)	13.287.117
Andre ændringer	(2.233.226)	1.261.929
	(21.336.984)	6.318.073

	2017	2016
	kr.	kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	26.521.278	39.750.000

17. Eventualforpligtelser

Dattervirksomheden ICM A/S har en kontraktlig forpligtelse til at tilbagekøbe egne aktier fra minoritetsaktionærer i perioden 2017-2023. Tilbagekøbsforpligtelsen udgør minimum 22 mio.kr. afhængig af minoritetsaktionærernes valg af salgstidspunkt. De tildelte salgsretter 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

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for alt mellemværende med kreditinstitutter har dattervirksomheden ICM A/S afgivet virksomhedspant på 40.750 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 6.937 t.kr., har dattervirksomheden Selchau Ejendomme ApS afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 14.353 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.

19. 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- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
20. Dattervirk- somheder					
Safety Star A/S	Rungsted Kyst	A/S	77,1	47.144.532	3.824.341
ICM A/S	Hørsholm	A/S	89,3	83.218.659	6.807.631
Selchau Ejendomme ApS	Hørsholm	ApS	100,0	846.399	(980.588)

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(26.725)	(59.350)
Driftsresultat		(26.725)	(59.350)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	2.850.000
Andre finansielle indtægter	1	826.394	924.042
Andre finansielle omkostninger	2	0	(73.055)
Resultat før skat		799.669	3.641.637
Skat af årets resultat	3	(296.841)	(136.826)
Årets resultat	4	502.828	3.504.811

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 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		23.001.466	22.643.070
Andre tilgodehavender		6.250	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	5.568.554
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	1.025.249
Tilgodehavender		23.007.716	29.236.873
Likvide beholdninger		0	44.758
Omsætningsaktiver		23.007.716	29.281.631
Aktiver		55.307.716	61.581.631

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		54.895.989	54.498.961
Forslag til udbytte for regnskabsåret		105.800	103.400
Egenkapital		55.081.789	54.682.361
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	6.849.271
Skyldig selskabsskat		175.927	0
Anden gæld		50.000	49.999
Kortfristede gældsforpligtelser		225.927	6.899.270
Gældsforpligtelser		225.927	6.899.270
Passiver		55.307.716	61.581.631
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	80.000	54.498.961	103.400	54.682.361
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(103.400)	(103.400)
Årets resultat	0	397.028	105.800	502.828
Egenkapital ultimo	80.000	54.895.989	105.800	55.081.789

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	805.260	924.042
Øvrige finansielle indtægter	21.134	0
	826.394	924.042
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	73.055
	0	73.055
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	175.927	174.160
Regulering vedrørende tidligere år	120.914	(37.334)
	296.841	136.826
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	105.800	103.400
Overført resultat	397.028	3.401.411
	502.828	3.504.811
5. Finansielle anlægsaktiver		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
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.

Modervirksomhedens noter

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 sambeskattede selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

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
Piniehøj 21
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 rapporteringsklasse. 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 indtjenningsprofil, 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. Den anvendte afskrivningsperiode 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. Kapitalandelen 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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

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 leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

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 nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

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

Anvendt regnskabspraksis

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.