

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

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12.03.2019

Dirigent

Navn: Jan Selchau

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	13
Koncernens balance pr. 31.12.2018	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	17
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

JSE Invest ApS
Piniehøj 21
2960 Rungsted Kyst

CVR-nr.: 34076820
Stiftet: 01.12.2011
Hjemsted: Hørsholm
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

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 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 12.03.2019

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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 12.03.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Max Damborg
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33772

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	367.326	368.658	354.649	338.547	289.125
Bruttoresultat	83.175	82.877	76.924	72.611	68.461
Resultat af ordinær primær drift	3.529	12.257	14.986	5.470	14.394
Driftsresultat	3.529	12.257	14.986	5.470	14.394
Resultat af finansielle poster	(1.320)	(2.411)	(2.268)	(2.553)	(1.741)
Årets resultat	(453)	5.520	6.374	2.746	8.420
Årets resultat ekskl. minoriteter	(321)	3.922	3.678	2.134	6.231
Samlede aktiver	179.319	170.136	192.566	167.875	186.687
Investeringer i materielle aktiver	873	1.899	1.383	5.744	921
Egenkapital	78.418	78.831	73.944	60.199	58.005
Egenkapital ekskl. minoriteter	58.836	59.136	55.800	47.574	45.392
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.585	(2.675)	24.228	15.625	13.182
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(424)	5.228	(12.800)	(2.216)	(36.188)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(8.017)	(12.359)	(10.246)	(8.412)	(8.535)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	115	100	93	99	81
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(0,5)	6,8	7,1	4,6	14,3
Soliditetsgrad (%)	32,8	34,8	29,0	28,3	24,3
Nettoomsætning pr. medarbejder	3.194,1	3.686,6	3.813,4	3.419,7	3.569,4

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal fuldtidsmedarbejdere}}$	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 mht. placering af afdelinger, har koncernen valgt at flytte til nye lokaler i Hørsholm i 2018.

Koncernens resultat for 2018 t.kr. udgør et underskud på t.kr. 453 mod et overskud på t.kr. 5.520 i 2017. Balancen viser en egenkapital inkl. minoritetsinteresser på t.kr. 78.418 mod t.kr. 78.831 i 2017.

Ledelsen finder årets resultat mindre 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.

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.

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 finansiel 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

Koncernen forventer en vækst i aktiviteterne i ICM A/S, som vil være bedre end den generelle markedsudvikling. Der forventes et resultat i 2019, som er over det realiserede nettoresultat i 2018.

Videnressourcer

Koncernen har stor 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 per 31. december 2018 i alt 115 ansatte, hvilket er højere end 31. december 2017, hvor selskabet beskæftigede 100 ansatte.

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

Redegørelse for samfundsansvar Virksomhedens samfundsmodel

Koncernen har indført klare og skriftlige politikker omkring samfundsansvar blandt andet i kraft af fire ISO-certificeringer, som er inden for Kvalitet, Miljø, Arbejdsmiljø og CSR.

Vi tager ansvar i samfundet, som vi er en del af. Derfor tilbyder vi bl.a. sikre produkter med et godt match mellem pris og kvalitet, viden på højt niveau, gode arbejdsforhold og lige muligheder for alle. Vi betaler enhver sit, har et godt forhold til lokalsamfundet og myndighederne, og støtter velgørende formål.

Vi har siden 2015 arbejdet med adfærdskodeks (Code of Conduct), som beskriver, hvordan vi og vores leverandører skal agere inden for de 10 principper i FN's Global Compact.

Vi er en del af den globale forsyningskæde, og vil meget gerne være med til at ændre verden til det bedre, på samme måde som mange af vores kunder og leverandører. Det kommer ikke uden en seriøs indsats, og vi kan ikke gøre det selv, men ved fælles hjælp tror vi på, at det vil lykkes.

Politikkerne for samfundsansvar er offentliggjort på koncernens hjemmeside, og kan tilgås på følgende adresse <http://catalogue.icmsafety.com/csr1/icm-csr-rapport-2017/#/>

Ledelsesberetning

Koncernens politikker for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø kan tilgås på følgende adresse <https://www.icmsa-fety.com/da/om-icm/politik-for-kvalitet-miljoe-arbejdsmiljoe-og-csr>

Miljøforhold og klimapåvirkning

Vi støtter en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer, ønsker at fremme miljømæssig ansvarlighed, og tilskynder til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier.

ICM forhandler produkter fremstillet af læder. Den globale efterspørgsel efter læder er stigende pga. stigende forbrug til fodtøj, tøj, tasker og møbler, som i mange lande betragtes som luksus- og statusprodukter. Det globale udbud af læder er derfor også stigende, med øget pres på dyrevelfærd og miljøet i fremstillingslandene. Stigende mængder læder fremstilles i Afrika, og sendes med skib til Asien for forarbejdning, hvorefter de færdige varer sejles til Europa. Transporten med skib øger den globale miljøpåvirkning. ICM er opmærksom på miljøpåvirkningerne og risici pga. øget afhængighed af råvarer fra afrikanske lande, der ofte har dårlig infrastruktur og politisk ustabilitet.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Vores værdisæt definerer os både som virksomhed og som individer. De er vores pejlemærker i alt, hvad vi foretager os – fra strategiske beslutninger til vores daglige aktiviteter – og de danner grundlag for medarbejdernes adfærd. Vores primære værdier dækker ansvarlighed før alt andet, en professionel tilgang til hverdagen, kvalitet i alle processer, vi udfordrer status quo og søger nye veje, vi har en løsningsorienteret tilgang til tingene, og vi mener, at vidensdeling er vigtigt.

Vi har i 2018 tilbudt og afholdt interne førstehjælpskurser for alle medarbejdere. Mange har deltaget. Vi har haft en gennemgang af en ergoterapeut, hvor arbejdsstillinger på kontor og lager blev vurderet, og forbedringsforslag blev præsenteret.

Vi vurderer løbende vores mulighed for at udvise social ansvarlighed ved at integrere flygtninge, skabe flexstillinger samt elevpladser i virksomheden. Vi har i 2018 oprettet en ny elevplads på kontoret, og vi forventer i 2019 at oprette en yderligere elevplads i virksomheden.

Menneskerettigheder

Vi støtter, og respekterer de internationalt anerkendte menneskerettigheder, og vil ikke være involveret i at krænke dem. Vi anerkender retten til foreningsfrihed og kollektiv forhandling, og vil medvirke til at afskaffe tvangsarbejde, børnearbejde og forskelsbehandling med hensyn til beskæftigelse og erhverv.

ICM forhandler bl.a. produkter fremstillet af tekstilstoffer, som kommer fra danske genbrugsorganisationer, og opskæres hos leverandører i udlandet. Tekstilindustrien er kendt for ofte at have nogle udfordringer mht. menneskerettighederne, og ICM har derfor øget dialogen herom med udvalgte leverandører ved at bede dem anerkende og respektere kravene i vores adfærdskodeks (Code of Conduct).

Ledelsesberetning

ICM ønsker at sikre at arbejde, der udliciteres eller outsources, udføres forsvarligt for at undgå, at leverandører kommer til skade. Vi har derfor kommunikeret vores forventninger til leverandørerne gennem vores adfærdskodeks (Code of Conduct), og leverandørerne gennemgår løbende for at identificere dem, som kræver særlig dialog, audit eller anden opfølgning.

Antikorruption og bestikkelse

Vi vil modarbejde korrupsion, herunder afpresning og bestikkelse. ICM handler med leverandører i mange lande, hvor forretningsskikkene ofte er meget anderledes end i Danmark. Vi respekterer naturligvis de kulturelle forskelle, men vil ikke acceptere, at skulle gå på kompromis med korrupsion. Det er kommunikeret gennem vores adfærdskodeks.

Vi har udsendt (Code of Conduct), som vores leverandører er blevet bedt om at respektere og anerkende. Internt følger vi god forretningsskik gennem vores værdier, politikker, procedurer, regnskab og revision.

Væsentlige risici i relation til virksomhedens forretningsaktiviteter

Brand på lageret i Odense, hvor virksomheden mister sit varelager, er en risiko, som tages i betragtning. Virksomheden har fast serviceaftale på slukningsanlæg, en intern medarbejder er uddannet til rundring af anlæg og forhold, og der gennemføres intern træning i forhold omkring brand og beredskab.

Manglende kvalitet og opfyldelse for særligt kritiske produkter er en forretningsmæssig risiko. Virksomheden har en systematisk gennemgang af højrisikoprodukter med særlig fokus på gennemgang af samtlige krav og etablering af en ændringsprocedure. Virksomheden vurderer fremadrettet ressourcer i QHSE afdeling.

Virksomheden er meget afhængig af IT, hvorfor der forekommer en tilhørende forretningsmæssig risiko. IT-nedbrud forebygges ved at benytte en hostingløsning med backup fra en større udbyder. Dermed reduceres risikoen for interne IT fejl, mens virksomheden stadig er sårbar over for eksterne fejl som eksempelvis kabelbrud.

Brud på persondatalovgivning er en risiko, som virksomheden forebygger ved at have en procedure for håndtering af følsomme persondata samt en politik for sletning af ikke længere relevante persondata.

Resultater opnået som følge af virksomhedens arbejde med samfundsansvar

Anvendelsen af beskyttede værksteder er en lokal samfundsinvolvering. Vi arbejder med at indgå i partnerskab med lokal fagskole, både undervisere og elever, om viden om arbejdsmiljø.

ICM støtter lokal og national videns- og samfundsopbygning gennem deltagelse i forskellige virksomheds- og branchenetværk. Vi er sponsor ved Skills og Arbejdsmiljøprisen, som henvender sig til unge under uddannelse og håndværkere specifikt, hvor et godt arbejdsmiljø sættes i fokus.

ICM skaber reelle arbejdspladser gennem organisk vækst og opkøb, og anvender kun midlertidig arbejdskraft i begrænset omfang. ICM benytter lokale såvel som internationale leverandører. ICM støtter medarbejderes

Ledelsesberetning

kompetenceudvikling, og benytter certificeringsordninger for f.eks. eftersyn og vedligehold af kunders produkter. ICM har fire medarbejdere i flexjob, hvoraf én har forøget arbejdstiden med succes, og vi har oprettet og besat en elevplads.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

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

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, såfremt 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.

Ledelsesberetning

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 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Nettoomsætning	1	367.326.413	368.657.567
Andre driftsindtægter		796.037	674.546
Vareforbrug		(262.206.476)	(263.732.010)
Andre eksterne omkostninger	2	(22.741.439)	(22.723.349)
Bruttoresultat		83.174.535	82.876.754
Personaleomkostninger	3	(66.924.603)	(56.571.145)
Af- og nedskrivninger	4	(12.720.489)	(14.048.429)
Driftsresultat		3.529.443	12.257.180
Andre finansielle indtægter	5	262.734	113.001
Andre finansielle omkostninger	6	(1.582.656)	(2.524.117)
Resultat før skat		2.209.521	9.846.064
Skat af årets resultat	7	(2.662.825)	(4.326.271)
Årets resultat	8	(453.304)	5.519.793

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		268.786	536.678
Goodwill		14.094.016	23.864.906
Immaterielle aktiver	9	14.362.802	24.401.584
Grunde og bygninger		12.500.000	14.353.290
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.600.433	2.594.690
Indretning af lejede lokaler		1.032.571	403.267
Materielle aktiver	10	15.133.004	17.351.247
Deposita		1.507.200	1.478.586
Finansielle aktiver	11	1.507.200	1.478.586
Langfristede aktiver		31.003.006	43.231.417
Fremstillede varer og handelsvarer		66.723.419	68.811.287
Forudbetalinger for varer		2.505.516	1.915.092
Varebeholdninger		69.228.935	70.726.379
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		67.897.977	54.095.457
Udskudt skat		58.422	0
Andre tilgodehavender		0	6.250
Tilgodehavende selskabsskat		0	45.448
Periodeafgrænsningsposter	12	536.713	138.936
Tilgodehavender		68.493.112	54.286.091
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	7.200.000	0
Værdipapirer og kapitalandele		7.200.000	0
Likvide beholdninger		3.393.931	1.892.011
Kortfristede aktiver		148.315.978	126.904.481
Aktiver		179.318.984	170.135.898

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		58.755.798	59.055.603
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		58.835.798	59.135.603
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		19.582.442	19.695.115
Egenkapital		78.418.240	78.830.718
Udskudt skat		0	268.220
Hensatte forpligtelser		0	268.220
Gæld til realkreditinstitutter		6.017.946	6.481.268
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	6.400.000
Anden gæld		0	1.000.000
Langfristede forpligtelser	14	6.017.946	13.881.268
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	459.074	7.970.228
Andre hensatte forpligtelser		7.200.000	0
Bankgæld		12.835.169	10.477.472
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		6.463.772	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.959.950	26.303.502
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		17.728.486	18.821.108
Skyldig selskabsskat		123.306	0
Anden gæld	15	15.113.041	13.583.382
Kortfristede forpligtelser		94.882.798	77.155.692
Forpligtelser		100.900.744	91.036.960
Passiver		179.318.984	170.135.898
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Koncernforhold	21		
Dattervirksomheder	22		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	80.000	59.055.603	19.695.115	78.830.718
Udbetalt ordinært udbytte	0	(105.800)	0	(105.800)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	162.174	25.807	187.981
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(35.678)	(5.677)	(41.355)
Årets resultat	0	(320.501)	(132.803)	(453.304)
Egenkapital ultimo	80.000	58.755.798	19.582.442	78.418.240

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		3.529.443	12.257.180
Af- og nedskrivninger		12.720.489	14.048.429
Ændringer i arbejdskapital	16	(4.344.535)	(21.336.984)
Pengestrømme vedrørende primær drift		11.905.397	4.968.625
Modtagne finansielle indtægter		1.057	113.000
Betalte finansielle omkostninger		(1.582.656)	(2.080.160)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.739.246)	(5.676.671)
Pengestrømme vedrørende drift		7.584.552	(2.675.206)
Køb mv. af materielle aktiver		(873.463)	(1.899.310)
Salg af materielle aktiver		478.252	6.991.710
Køb af finansielle aktiver		(28.614)	0
Salg af finansielle aktiver		0	135.491
Pengestrømme vedrørende investeringer		(423.825)	5.227.891
Afdrag på lån mv.		(7.910.704)	(11.866.407)
Afdrag på leasingforpligtelser		0	(388.809)
Udbetalt udbytte		(105.800)	(103.400)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(8.016.504)	(12.358.616)
Ændring i likvider		(855.777)	(9.805.931)
Likvider primo		(8.585.461)	1.220.470
Likvider ultimo		(9.441.238)	(8.585.461)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.393.931	1.892.011
Kortfristet gæld til banker		(12.835.169)	(10.477.472)
Likvider ultimo		(9.441.238)	(8.585.461)

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	305.548.450	309.680.027
Andre EU-lande	47.624.220	37.225.398
Øvrige lande	14.153.743	21.752.142
	367.326.413	368.657.567
	2018 kr.	2017 kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	188.500	290.300
Skatterådgivning	44.000	29.900
Andre ydelser	35.000	393.000
	267.500	713.200
	2018 kr.	2017 kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	59.450.835	49.889.526
Pensioner	5.582.862	4.891.619
Andre omkostninger til social sikring	701.235	654.944
Andre personaleomkostninger	1.189.671	1.135.056
	66.924.603	56.571.145
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	115	100
	Ledelses- vederlag 2018 kr.	Ledelses- vederlag 2017 kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.650.299	2.315.303
	2.650.299	2.315.303
	2018 kr.	2017 kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle aktiver	10.038.783	10.039.011
Afskrivninger på materielle aktiver	1.038.750	1.705.061
Nedskrivninger af materielle aktiver	1.585.932	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	57.024	2.304.357
	12.720.489	14.048.429

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	857	90.494
Valutakursreguleringer	261.677	0
Øvrige finansielle indtægter	200	22.507
	262.734	113.001
6. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.348.181	1.917.989
Valutakursreguleringer	0	443.957
Øvrige finansielle omkostninger	234.475	162.171
	1.582.656	2.524.117
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.987.754	4.595.945
Ændring af udskudt skat	(326.643)	(172.877)
Regulering vedrørende tidligere år	1.714	(96.797)
	2.662.825	4.326.271
8. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(320.501)	3.922.427
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(132.803)	1.597.366
	(453.304)	5.519.793
	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.
9. Immaterielle aktiver		
Kostpris primo	805.678	48.852.258
Kostpris ultimo	805.678	48.852.258
Af- og nedskrivninger primo	(269.000)	(24.987.352)
Årets afskrivninger	(267.892)	(9.770.890)
Af- og nedskrivninger ultimo	(536.892)	(34.758.242)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	268.786	14.094.016

Koncernens noter

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 aktiver			
Kostpris primo	15.690.819	7.738.544	1.462.367
Tilgange	0	118.718	754.745
Afgange	0	(975.000)	0
Kostpris ultimo	15.690.819	6.882.262	2.217.112
Af- og nedskrivninger primo	(1.337.529)	(5.143.854)	(1.059.100)
Årets nedskrivninger	(1.585.932)	0	0
Årets afskrivninger	(267.358)	(645.950)	(125.441)
Tilbageførsel ved afgange	0	507.975	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.190.819)	(5.281.829)	(1.184.541)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12.500.000	1.600.433	1.032.571
			Deposita kr.
11. Finansielle aktiver			
Kostpris primo			1.478.586
Tilgange			210.610
Afgange			(181.996)
Kostpris ultimo			1.507.200
Regnskabsmæssig værdi ultimo			1.507.200

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forsikringer mv.

13. Andre værdipapirer og kapitalandele

I andre værdipapirer og kapitalandele indgår tilbagekøb af aktier i dattervirksomheden ICM A/S fra minoritetsaktionærer for 7.200 t.kr. Tidspunktet for tilbagekøb er 15. august 2019.

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
14. Langfristede forpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	0	455.482	6.017.946	4.181.646
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	459.074	6.514.746	0	0
Anden gæld	0	1.000.000	0	0
	459.074	7.970.228	6.017.946	4.181.646

	2018 kr.	2017 kr.
15. Anden gæld		
Moms og afgifter	2.274.881	3.049.986
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	622.433	87.093
Feriepengeforpligtelser	8.134.159	7.020.615
Afledte finansielle instrumenter	387.387	575.368
Anden gæld i øvrigt	3.694.181	2.850.320
	15.113.041	13.583.382

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 387 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 6.850 t.kr. og sikrer en fast rente på 1,76% i restløbetiden på 5 år. Banklånet og renteswappen er indgået med samme modpart.

	2018 kr.	2017 kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.497.444	(1.496.538)
Ændring i tilgodehavender	(13.796.270)	(5.719.837)
Ændring i leverandørgæld mv.	8.090.391	(11.887.383)
Andre ændringer	(136.100)	(2.233.226)
	(4.344.535)	(21.336.984)

	2018 kr.	2017 kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	24.571.496	26.521.278

Koncernens noter

18. Eventualforpligtelser

Dattervirksomheden ICM A/S har en kontraktlig forpligtelse til at tilbagekøbe egne aktier fra minoritetsaktionærer i perioden 2017-2023. Tilbagekøbsforpligtelsen udgør minimum 11 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 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.

19. 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, 6.477 t.kr., har dattervirksomheden Selchau Ejendomme ApS afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 12.500 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. Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på normale markedsvilkår

Der har ikke været transaktioner på ikke-markedsmæssige vilkår.

21. 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>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
22. Dattervirksomheder					
Safety Star A/S	Rungsted Kyst	A/S	77,1	46.047.230	(1.097.302)
ICM A/S	Hørsholm	A/S	89,3	84.431.945	1.103.179
Selchau Ejendomme ApS	Hørsholm	ApS	100,0	125.000	(1.300.251)

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(63.625)	(26.725)
Driftsresultat		(63.625)	(26.725)
Andre finansielle indtægter	1	912.516	826.394
Resultat før skat		848.891	799.669
Skat af årets resultat	2	(188.093)	(296.841)
Årets resultat	3	660.798	502.828

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		32.300.000	32.300.000
Finansielle anlægsaktiver	4	32.300.000	32.300.000
Anlægsaktiver		32.300.000	32.300.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		23.387.719	23.001.465
Andre tilgodehavender		0	6.250
Tilgodehavende selskabsskat		2.721.621	0
Tilgodehavender		26.109.340	23.007.715
Likvide beholdninger		166.947	0
Omsætningsaktiver		26.276.287	23.007.715
Aktiver		58.576.287	55.307.715

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		55.448.787	54.895.989
Forslag til udbytte for regnskabsåret		108.000	105.800
Egenkapital		55.636.787	55.081.789
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.500	50.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.908.000	0
Skyldig selskabsskat		0	175.926
Kortfristede gældsforpligtelser		2.939.500	225.926
Gældsforpligtelser		2.939.500	225.926
Passiver		58.576.287	55.307.715
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	80.000	54.895.989	105.800	55.081.789
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(105.800)	(105.800)
Årets resultat	0	552.798	108.000	660.798
Egenkapital ultimo	80.000	55.448.787	108.000	55.636.787

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	912.516	805.260
Øvrige finansielle indtægter	0	21.134
	912.516	826.394
	2018 kr.	2017 kr.
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	186.379	175.927
Regulering vedrørende tidligere år	1.714	120.914
	188.093	296.841
	2018 kr.	2017 kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	108.000	105.800
Overført resultat	552.798	397.028
	660.798	502.828
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		32.300.000
Kostpris ultimo		32.300.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo		32.300.000

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

5. 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.

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Modervirksomhedens noter

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Jan Selchau
Piniehøj 21
2960 Rungsted Kyst

8. Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på normale markedsvilkår

Der har ikke været transaktioner på ikke-markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter kapitalandele, der måles til dagsværdi på balancen dagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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.

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.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.