

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

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.05.2016

**Dirigent**

---

Navn: Jan Selchau

## Indholdsfortegnelse

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| Virksomhedsoplysninger                           | 1           |
| Ledelsespåtegning                                | 2           |
| Den uafhængige revisors erklæringer              | 3           |
| Ledelsesberetning                                | 5           |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 7           |
| Koncernens resultatopgørelse for 2015            | 13          |
| Koncernens balance pr. 31.12.2015                | 14          |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015         | 16          |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015         | 17          |
| Koncernens noter                                 | 18          |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015    | 23          |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015        | 24          |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015 | 26          |
| Modervirksomhedens noter                         | 27          |

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

JSE Invest ApS  
Østre Pennehavevej 20 B  
2960 Rungsted Kyst

CVR-nr.: 34076820  
Stiftet: 01.12.2011  
Hjemsted: Hørsholm  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **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 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 30.05.2016

### **Direktion**

Jan Selchau

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejeren i JSE Invest ApS

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JSE Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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.

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

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

## **Den uafhængige revisors erklæring**

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

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

København, den 30.05.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Max Damborg  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

|  | <b>2015</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2014</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2013</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2012</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2011</b><br><b>t.kr.</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                |                             |                             |                             |                             |                             |
| <b>Hovedtal</b>                          |                             |                             |                             |                             |                             |
| Bruttofortjeneste                        | 72.376                      | 68.461                      | 53.104                      | 46.045                      | 27.514                      |
| Resultat af ordinær primær drift         | 5.235                       | 14.394                      | 15.520                      | 9.765                       | 8.860                       |
| Driftsresultat                           | 5.235                       | 14.394                      | 15.520                      | 9.765                       | 8.860                       |
| Resultat af finansielle poster           | (2.318)                     | (1.741)                     | (1.931)                     | (991)                       | (1.052)                     |
| Årets resultat                           | 2.134                       | 6.231                       | 7.439                       | 4.653                       | 4.033                       |
| Samlede aktiver                          | 169.302                     | 186.687                     | 111.171                     | 102.794                     | 59.732                      |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 2.858                       | 921                         | 964                         | 19.236                      | 1.065                       |
| Egenkapital                              | 60.199                      | 58.005                      | 41.277                      | 31.919                      | 26.125                      |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet         | 10.376                      | 13.182                      | 5.730                       | (656)                       | (3.064)                     |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet   | 2.590                       | (36.188)                    | (2.680)                     | (18.325)                    | (1.210)                     |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet  | (8.470)                     | 22.577                      | (8.535)                     | 19.542                      | 5.104                       |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) | 99                          | 81                          | 60                          | 58                          | 28                          |
| <b>Nøgletal</b>                          |                             |                             |                             |                             |                             |
| Egenkapitalens forrentning (%)           | 4,6                         | 14,3                        | 20,3                        | 16,0                        | 17,2                        |
| Soliditetsgrad (%)                       | 28,1                        | 24,6                        | 37,1                        | 31,1                        | 43,7                        |

### Hoved- og nøgletal

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

| <b>Nøgletal</b>                | <b>Beregningsformel</b>  | <b>Nøgletal udtryk</b>  |
|--------------------------------|--|---|
| 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.   |

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Koncernens hovedaktivitet er salg af arbejdsmiljøløsninger, primært personligt sikkerhedsmateriel 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 er gennem dattervirksomheden ICM A/S pr. 1. januar 2015 fusioneret med den tidligere dattervirksomhed DTL A/S, således at alle tidligere opkøbte selskaber nu er samlet i ét salgsselskab for at skabe en bedre platform for fremtidig vækst.

Koncernens resultat for 2015 udgør 2.134 t.kr. mod 6.231 t.kr. i 2014. Balancen viser en egenkapital inkl. minoritetsinteresser på 60.199 t.kr. mod 58.005 t.kr. i 2014.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende i forhold til det forventede.

### **Forventet udvikling**

Ledelsen forventer at resultatet i 2016 ligger på niveau med det i 2015 realiserede..

### **Begivenheder efter balancedagen**

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra enkelte reklassifikationer.

### 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 og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salg og måles til salgsværdien 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 dattervirksomhed.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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 selskabsskat 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. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

### 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 klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Varebeholdninger

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

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

### Tilgodehavender

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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 finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

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

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

|   | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>     | <u>2014<br/>kr.</u>     |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                                |             | <b>72.376.111</b>       | <b>68.461.410</b>       |
| Personaleomkostninger                                   | 1           | (55.841.943)            | (46.296.388)            |
| Af- og nedskrivninger                                   | 2           | <u>(11.298.879)</u>     | <u>(7.771.048)</u>      |
| <b>Driftsresultat</b>                                   |             | <b>5.235.289</b>        | <b>14.393.974</b>       |
| Andre finansielle indtægter                             | 3           | 337.236                 | 408.867                 |
| Andre finansielle omkostninger                          | 4           | <u>(2.655.180)</u>      | <u>(2.150.289)</u>      |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>        |             | <b>2.917.345</b>        | <b>12.652.552</b>       |
| Skat af ordinært resultat                               | 5           | <u>(171.013)</u>        | <u>(4.232.908)</u>      |
| <b>Koncernens resultat</b>                              |             | <b>2.746.332</b>        | <b>8.419.644</b>        |
| Minoritetsinteressers andel af resultatet               |             | <u>(612.356)</u>        | <u>(2.188.157)</u>      |
| <b>Årets resultat</b>                                   |             | <b><u>2.133.976</u></b> | <b><u>6.231.487</u></b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                  |             |                         |                         |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen |             | 251.200                 | 599.800                 |
| Overført resultat                                       |             | <u>1.882.776</u>        | <u>5.631.687</u>        |
|   |             | <b><u>2.133.976</u></b> | <b><u>6.231.487</u></b> |

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>       | <u>2014<br/>kr.</u>       |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Goodwill                                     |             | 24.530.992                | 33.098.871                |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            | <b>6</b>    | <b><u>24.530.992</u></b>  | <b><u>33.098.871</u></b>  |
| Grunde og bygninger                          |             | 23.312.008                | 26.346.409                |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |             | 2.787.309                 | 1.904.935                 |
| Indretning af lejede lokaler                 |             | 502.892                   | 957.915                   |
| Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver |             | 0                         | 828.000                   |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | <b>7</b>    | <b><u>26.602.209</u></b>  | <b><u>30.037.259</u></b>  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |             | 0                         | 62.563                    |
| Deposita                                     |             | 1.808.337                 | 1.692.094                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | <b>8</b>    | <b><u>1.808.337</u></b>   | <b><u>1.754.657</u></b>   |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b><u>52.941.538</u></b>  | <b><u>64.890.787</u></b>  |
| Fremstillede varer og handelsvarer           |             | 66.144.643                | 69.752.187                |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |             | <b><u>66.144.643</u></b>  | <b><u>69.752.187</u></b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |             | 43.608.605                | 46.333.127                |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |             | 31.824                    | 0                         |
| Andre tilgodehavender                        |             | 386.276                   | 1.465.151                 |
| Tilgodehavende selskabsskat                  |             | 2.086.181                 | 0                         |
| Periodeafgrænsningsposter                    |             | 0                         | 57.355                    |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b><u>46.112.886</u></b>  | <b><u>47.855.633</u></b>  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |             | 0                         | 9.510                     |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>         |             | <b><u>0</u></b>           | <b><u>9.510</u></b>       |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b><u>4.103.352</u></b>   | <b><u>4.179.346</u></b>   |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b><u>116.360.881</u></b> | <b><u>121.796.676</u></b> |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b><u>169.302.419</u></b> | <b><u>186.687.463</u></b> |



## Koncernens balance pr. 31.12.2015

|  | Note | 2015<br>kr.        | 2014<br>kr.        |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Virksomhedskapital   |      | 80.000             | 80.000             |
| Overført overskud eller underskud                          |      | 47.242.678         | 45.312.485         |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                      |      | 251.200            | 599.800            |
| <b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> |      | <b>47.573.878</b>  | <b>45.992.285</b>  |
| <b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>         | 10   | <b>12.625.123</b>  | <b>12.012.767</b>  |
| <b>Egenkapital</b>   |      | <b>60.199.001</b>  | <b>58.005.052</b>  |
| Udskudt skat   |      | 183.274            | 624.846            |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                              |      | <b>183.274</b>     | <b>624.846</b>     |
| Gæld til realkreditinstitutter                             |      | 11.369.584         | 12.091.620         |
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt                        |      | 19.200.000         | 25.318.905         |
| Anden gæld   |      | 8.600.000          | 9.600.000          |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                     | 11   | <b>39.169.584</b>  | <b>47.010.525</b>  |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser         | 11   | 8.141.941          | 8.112.635          |
| Bankgæld   |      | 4.064.257          | 8.636.538          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |      | 27.111.485         | 33.770.829         |
| Gæld til associerede virksomheder                          |      | 926.800            | 495.000            |
| Skyldig selskabsskat                                       |      | 1.395.161          | 1.960.476          |
| Anden gæld   |      | 27.545.083         | 27.547.158         |
| Periodeafgrænsningsposter                                  |      | 565.833            | 524.404            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |      | <b>69.750.560</b>  | <b>81.047.040</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |      | <b>108.920.144</b> | <b>128.057.565</b> |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>169.302.419</b> | <b>186.687.463</b> |
| Dattervirksomheder   | 9    |                    |                    |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser              | 13   |                    |                    |
| Eventualforpligtelser                                      | 14   |                    |                    |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                      | 15   |                    |                    |

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

|   | Virksom-<br>hedskapital<br>kr. | Overført<br>overskud el-<br>ler under-<br>skud<br>kr. | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året<br>kr. | I alt<br>kr.      |
|---|--------------------------------|---|---|-------------------|
| Egenkapital primo                             | 80.000                         | 45.312.485  | 599.800   | 45.992.285        |
| Udbetalt ordinært udbytte                     | 0                              | 0   | (599.800)   | (599.800)         |
| Dagsværdiregulering sikringsinstru-<br>menter | 0                              | 60.792  | 0   | 60.792            |
| Skat af egenkapitalbevægelser                 | 0                              | (13.375)  | 0   | (13.375)          |
| Årets resultat                                | 0                              | 1.882.776   | 251.200   | 2.133.976         |
| <b>Egenkapital ultimo</b>                     | <b>80.000</b>                  | <b>47.242.678</b>                                     | <b>251.200</b>  | <b>47.573.878</b> |

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u> | <u>2014<br/>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Driftsresultat                               |             | 5.235.289           | 14.393.974          |
| Af- og nedskrivninger                        |             | 11.298.879          | 7.771.048           |
| Ændringer i arbejdskapital                   | 12          | <u>(574.426)</u>    | <u>(3.782.717)</u>  |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>  |             | <b>15.959.742</b>   | <b>18.382.305</b>   |
| Modtagne finansielle indtægter               |             | 337.236             | 408.867             |
| Betalte finansielle omkostninger             |             | (2.655.180)         | (1.884.084)         |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat             |             | <u>(3.265.412)</u>  | <u>(3.725.386)</u>  |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |             | <b>10.376.386</b>   | <b>13.181.702</b>   |
| Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver        |             | (547.348)           | 0                   |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver          |             | (5.743.980)         | (921.302)           |
| Salg af materielle anlægsaktiver             |             | 8.818.086           | 226.000             |
| Salg af finansielle anlægsaktiver            |             | 53.680              | 0                   |
| Køb af virksomheder                          |             | 0                   | (35.493.073)        |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringer  |             | <u>9.510</u>        | <u>0</u>            |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |             | <b>2.589.948</b>    | <b>(36.188.375)</b> |
| Optagelse af lån                             |             | 0                   | 32.000.000          |
| Afdrag på lån mv.                            |             | (7.870.247)         | (9.324.357)         |
| Udbetalt udbytte                             |             | <u>(599.800)</u>    | <u>(98.400)</u>     |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |             | <b>(8.470.047)</b>  | <b>22.577.243</b>   |
| <b>Ændring i likvider</b>                    |             | <b>4.496.287</b>    | <b>(429.430)</b>    |
| Likvider primo                               |             | <u>(4.457.192)</u>  | <u>(4.027.762)</u>  |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>39.095</b>       | <b>(4.457.192)</b>  |
| Likvider ultimo sammensætter sig af:         |             |                     |                     |
| Likvide beholdninger                         |             | 4.103.352           | 4.179.346           |
| Kortfristet gæld til banker                  |             | <u>(4.064.257)</u>  | <u>(8.636.538)</u>  |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>39.095</b>       | <b>(4.457.192)</b>  |

## Koncernens noter

|   | <b>2015</b>       | <b>2014</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>1. Personalemkostninger</b>                                      |                   |                   |
| Gager og lønninger  | 49.806.836        | 41.160.154        |
| Pensioner   | 4.184.645         | 3.531.393         |
| Andre omkostninger til social sikring                               | 624.920           | 636.654           |
| Andre personaleomkostninger   | 1.225.542         | 968.187           |
|   | <b>55.841.943</b> | <b>46.296.388</b> |
| <br>  |                   |                   |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere                   | <b>99</b>         | <b>81</b>         |
|   |                   |                   |
|   | <b>2015</b>       | <b>2014</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>2. Af- og nedskrivninger</b>                                     |                   |                   |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver                         | 8.009.227         | 5.346.704         |
| Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver                        | 1.106.000         | 0                 |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver                           | 1.448.938         | 2.751.248         |
| Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver                          | 607.240           | 0                 |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 127.474           | (326.904)         |
|   | <b>11.298.879</b> | <b>7.771.048</b>  |
|   |                   |                   |
|   | <b>2015</b>       | <b>2014</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>3. Andre finansielle indtægter</b>                               |                   |                   |
| Øvrige finansielle indtægter  | 337.236           | 408.867           |
|   | <b>337.236</b>    | <b>408.867</b>    |
|   |                   |                   |
|   | <b>2015</b>       | <b>2014</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>4. Andre finansielle omkostninger</b>                            |                   |                   |
| Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder               | 31.800            | 0                 |
| Øvrige finansielle omkostninger                                     | 2.623.380         | 2.150.289         |
|   | <b>2.655.180</b>  | <b>2.150.289</b>  |
|   |                   |                   |
|   | <b>2015</b>       | <b>2014</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>5. Skat af ordinært resultat</b>                                 |                   |                   |
| Aktuel skat   | (60.486)          | 4.039.007         |
| Ændring af udskudt skat   | 480.861           | 193.901           |
| Regulering vedrørende tidligere år                                  | (249.362)         | 0                 |
|   | <b>171.013</b>    | <b>4.232.908</b>  |

## Koncernens noter

|   |  |  |   | <b>Goodwill<br/>kr.</b>   |
|---|--|--|---|---|
| <b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>      |  |  |   |   |
| Kostpris primo                            |  |  |   | 47.551.014  |
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l.           |  |  |   | 547.348   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                    |  |  |   | <b>48.098.362</b>   |
| Af- og nedskrivninger primo               |  |  |   | (14.452.143)  |
| Årets nedskrivninger                      |  |  |   | (1.106.000)   |
| Årets afskrivninger                       |  |  |   | (8.009.227)   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>       |  |  |   | <b>(23.567.370)</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>       |  |  |   | <b>24.530.992</b>   |
|   | <b>Grunde og<br/>bygninger<br/>kr.</b> | <b>Andre anlæg,<br/>driftsmateriel<br/>og inventar<br/>kr.</b> | <b>Indretning af<br/>lejede lokaler<br/>kr.</b> | <b>Forudbetalin-<br/>ger for mate-<br/>rielle anlægs-<br/>aktiver<br/>kr.</b> |
| <b>7. Materielle anlægs-<br/>aktiver</b>  |  |  |   |   |
| Kostpris primo                            | 28.847.716                             | 5.819.308  | 1.746.937                                       | 828.000   |
| Tilgang ved virksomheds-<br>køb o.l.      | 0                                      | 2.391.291  | 870.899   | 0   |
| Tilgange                                  | 0                                      | 2.481.790  | 0   | 0   |
| Afgange                                   | (3.238.548)                            | (3.609.643)  | (1.269.369)                                     | (828.000)   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                    | <b>25.609.168</b>                      | <b>7.082.746</b>   | <b>1.348.467</b>                                | <b>0</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo               | (2.501.307)                            | (3.914.373)  | (789.022)                                       | 0   |
| Overførsler                               | 0                                      | (2.015.187)  | (870.899)                                       | 0   |
| Årets nedskrivninger                      | (607.240)                              | 0  | 0   | 0   |
| Årets afskrivninger                       | (427.161)                              | (925.652)  | (96.125)  | 0   |
| Tilbageførsel ved afgang                  | 1.238.548                              | 2.559.775  | 910.471   | 0   |
| <b>Af- og nedskrivninger ul-<br/>timo</b> | <b>(2.297.160)</b>                     | <b>(4.295.437)</b>   | <b>(845.575)</b>                                | <b>0</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi<br/>ultimo</b>   | <b>23.312.008</b>                      | <b>2.787.309</b>   | <b>502.892</b>                                  | <b>0</b>  |

## Koncernens noter

|                                     | <b>Andre værdi-<br/>papirer og ka-<br/>pitalandele<br/>kr.</b> | <b>Deposita<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|--|-------------------------|
| <b>8. Finansielle anlægsaktiver</b> |  |                         |
| Kostpris primo                      | 62.563   | 1.692.094               |
| Tilgange                            | 0  | 840.318                 |
| Afgange                             | (62.563)   | (724.075)               |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>0</b>   | <b>1.808.337</b>        |
| <br>                                |  |                         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>0</b>   | <b>1.808.337</b>        |

|                              | <b>Hjemsted</b> | <b>Rets-<br/>form</b> | <b>Ejer-<br/>andel<br/>%</b> | <b>Egenkapital<br/>kr.</b> | <b>Resultat<br/>kr.</b> |
|------------------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| <b>9. Dattervirksomheder</b> |                 |                       |                              |                            |                         |
| Safety Star A/S              | Rungsted Kyst   | A/S                   | 77,1                         | 37.082.505                 | 2.062.040               |
| ICM A/S                      | Hørsholm        | A/S                   | 93,5                         | 63.863.378                 | 2.215.864               |
| PAD ApS                      | Hørsholm        | ApS                   | 100,0                        | (38.973)                   | 350.850                 |
| Selchau Ejendomme ApS        | Hørsholm        | ApS                   | 100,0                        | 838.889                    | 223.835                 |

## 10. Minoritetsinteresser

|                                    | <b>2015<br/>kr.</b> |
|------------------------------------|---------------------|
| Minoritetsinteresser primo         | 12.012.767          |
| Andel af årets resultat            | 612.356             |
| <b>Minoritetsinteresser ultimo</b> | <b>12.625.123</b>   |

## Koncernens noter

|   | Forfald inden<br>for 12 måneder<br>2015<br>kr. | Forfald inden<br>for 12 måneder<br>2014<br>kr. | Forfald efter<br>12 måneder<br>2015<br>kr. | Restgæld efter<br>5 år<br>kr. |
|---|--|--|--|-------------------------------|
| <b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>  |  |  |  |                               |
| Gæld til realkreditinstitutter  | 741.941  | 712.635  | 11.369.584                                 | 8.401.821                     |
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt   | 6.400.000                                      | 6.400.000                                      | 19.200.000                                 | 0                             |
| Anden gæld  | 1.000.000                                      | 1.000.000                                      | 8.600.000                                  | 0                             |
|   | <b>8.141.941</b>                               | <b>8.112.635</b>                               | <b>39.169.584</b>                          | <b>8.401.821</b>              |
|   |  |  | <b>2015</b>                                | <b>2014</b>                   |
|   |  |  | kr.  | kr.                           |
| <b>12. Ændring i arbejdskapital</b>   |  |  |  |                               |
| Ændring i varebeholdninger  |  |  | 3.607.544                                  | (6.286.402)                   |
| Ændring i tilgodehavender   |  |  | 3.828.928                                  | (7.072.661)                   |
| Ændring i leverandørgæld mv.  |  |  | (6.188.190)                                | 10.344.942                    |
| Andre ændringer   |  |  | (1.822.708)                                | (768.596)                     |
|   |  |  | <b>(574.426)</b>                           | <b>(3.782.717)</b>            |
|   |  |  | <b>2015</b>                                | <b>2014</b>                   |
|   |  |  | kr.  | kr.                           |
| <b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>                                |  |  |  |                               |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb |  |  | <b>43.948.782</b>                          | <b>37.090.000</b>             |

## 14. Eventualforpligtelser

For koncernen har dattervirksomheden ICM A/S en kontraktlig forpligtelse til at tilbagekøbe egne aktier fra minoritetsaktionærer i perioden 2017-2023. Tilbagekøbsforpligtelsen udgør minimum 9 mio.kr. afhængig af minoritetsaktionærernes valg af salgstidspunkt. De tildelte salgssretter 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 selskabs-skattelovens 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.

## Koncernens noter

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 12.112 t.kr., har dattervirksomheden Selchau Ejendomme ApS givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 23.312 t.kr.

Moderselskabet JSE Invest ApS samt dattervirksomhederne Safety Star A/S og Selchau Ejendomme ApS har stillet selvskyldnerkaution for gæld til kreditinstitutter for ICM A/S. Kautionen er ubegrænset. ICM A/S' gæld til de omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen 35.122 t.kr.

Dattervirksomheden Safety Star A/S har endvidere kautioneret for dattervirksomheders gæld til tredjemand. Kautionen er maksimeret til 5.000 t.kr.



**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015**

|   | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>      | <u>2014<br/>kr.</u>     |
|---|-------------|--------------------------|-------------------------|
| <b>Bruttotab</b>  |             | <b>(38.250)</b>          | <b>(10.000)</b>         |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder   |             | 9.500.000                | 9.500.000               |
| Andre finansielle indtægter                             |             | 642.741                  | 461                     |
| Andre finansielle omkostninger                          |             | <u>(144.766)</u>         | <u>(164.948)</u>        |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>        |             | <b>9.959.725</b>         | <b>9.325.513</b>        |
| Skat af ordinært resultat                               | 1           | <u>141.327</u>           | <u>42.728</u>           |
| <b>Årets resultat</b>                                   |             | <b><u>10.101.052</u></b> | <b><u>9.368.241</u></b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                  |             |                          |                         |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen |             | 101.200                  | 99.800                  |
| Overført resultat                                       |             | <u>9.999.852</u>         | <u>9.268.441</u>        |
|   |             | <b><u>10.101.052</u></b> | <b><u>9.368.241</u></b> |

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>             | <u>2014<br/>kr.</u>             |
|--|-------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | 32.300.000                      | 32.300.000                      |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 2           | <b><u>32.300.000</u></b>        | <b><u>32.300.000</u></b>        |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b><u>32.300.000</u></b>        | <b><u>32.300.000</u></b>        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 19.031.798                      | 8.960.948                       |
| Andre tilgodehavender                        |             | 0                               | 5.000                           |
| Tilgodehavende selskabsskat                  |             | 1.887.964                       | 3.508.598                       |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b><u>20.919.762</u></b>        | <b><u>12.474.546</u></b>        |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b><u>8.274</u></b>             | <b><u>921</u></b>               |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b><u>20.928.036</u></b>        | <b><u>12.475.467</u></b>        |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b><u><u>53.228.036</u></u></b> | <b><u><u>44.775.467</u></u></b> |

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>      | <u>2014<br/>kr.</u>      |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Virksomhedskapital                             | 3           | 80.000                   | 80.000                   |
| Overført overskud eller underskud              |             | 51.097.550               | 41.097.698               |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret          |             | 101.200                  | 99.800                   |
| <b>Egenkapital</b>                             |             | <b><u>51.278.750</u></b> | <b><u>41.277.498</u></b> |
| Gæld til tilknyttede virksomheder              |             | 1.919.286                | 3.492.969                |
| Anden gæld                                     |             | 30.000                   | 5.000                    |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>         |             | <b><u>1.949.286</u></b>  | <b><u>3.497.969</u></b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                      |             | <b><u>1.949.286</u></b>  | <b><u>3.497.969</u></b>  |
| <b>Passiver</b>                                |             | <b><u>53.228.036</u></b> | <b><u>44.775.467</u></b> |
| Eventualforpligtelser                          | 4           |                          |                          |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser          | 5           |                          |                          |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse | 6           |                          |                          |

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015**

|                           | <b>Virksomheds-<br/>kapital<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>kr.</b> | <b>Forslag til ud-<br/>bytte for<br/>regnskabsåret<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|---------------------------|---|--|--|----------------------|
| Egenkapital primo         | 80.000                                  | 41.097.698   | 99.800   | 41.277.498           |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0                                       | 0  | (99.800)   | (99.800)             |
| Årets resultat            | 0                                       | 9.999.852  | 101.200  | 10.101.052           |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>80.000</b>                           | <b>51.097.550</b>  | <b>101.200</b>   | <b>51.278.750</b>    |

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

## Modervirksomhedens noter

|                                     | <u>2015</u><br><u>kr.</u> | <u>2014</u><br><u>kr.</u>                                       |
|-------------------------------------|---------------------------|---|
| <b>1. Skat af ordinært resultat</b> |                           |   |
| Aktuel skat                         | 108.035                   | (42.728)  |
| Regulering vedrørende tidligere år  | (249.362)                 | 0   |
|                                     | <u>(141.327)</u>          | <u>(42.728)</u>   |
|                                     |                           | <b>Kapitalandele<br/>i tilknyttede<br/>virksomheder<br/>kr.</b> |
| <b>2. Finansielle anlægsaktiver</b> |                           |   |
| Kostpris primo                      |                           | 32.300.000  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              |                           | <u>32.300.000</u>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> |                           | <u>32.300.000</u>   |

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

|                              | <u>Antal</u>  | <u>Pålydende<br/>værdi<br/>kr.</u> | <u>Nominel<br/>værdi<br/>kr.</u> |
|------------------------------|---------------|------------------------------------|----------------------------------|
| <b>3. Virksomhedskapital</b> |               |                                    |                                  |
| Ordinære anparter            | 80.000        | 1                                  | 80.000                           |
|                              | <u>80.000</u> |                                    | <u>80.000</u>                    |

## 4. Eventualforpligtelser

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

## 5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for gæld til kreditinstitutter for dattervirksomheden ICM A/S. Kautio-nen er ubegrænset. Dattervirksomhedens gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen 35.122 t.kr.

## 6. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Jan Selchau ejer alle anparter i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.