

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

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.02.2020

### **Dirigent**

---

Navn: Jan Selchau

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	14
Koncernens balance pr. 31.12.2019	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	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: 01.01.2019 - 31.12.2019

## 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 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 26.02.2020

### 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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 26.02.2020

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Claus Jorch Andersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33712

## Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	413.753	367.326	368.658	354.649	338.547
Bruttoresultat	93.682	83.175	82.877	76.924	72.611
Resultat af ordinær primær drift	17.642	3.529	12.257	14.986	5.470
Driftsresultat	17.642	3.529	12.257	14.986	5.470
Resultat af finansielle poster	(1.566)	(1.320)	(2.411)	(2.268)	(2.553)
Årets resultat	10.496	(453)	5.520	6.374	2.746
Årets resultat ekskl. minoriteter	7.504	(321)	3.922	3.678	2.134
Samlede aktiver	174.768	179.319	170.136	192.566	167.875
Investeringer i materielle aktiver	621	873	1.899	1.383	5.744
Egenkapital	81.026	78.418	78.831	73.944	60.199
Egenkapital ekskl. minoriteter	63.157	58.836	59.136	55.800	47.574
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.816	7.585	(2.675)	24.228	15.625
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(8.067)	(424)	5.228	(12.800)	(2.216)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(8.653)	(8.017)	(12.359)	(10.246)	(8.412)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	112	115	100	93	99
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	12,3	(0,5)	6,8	7,1	4,6
Soliditetsgrad (%)	36,1	32,8	34,8	29,0	28,3
Nettoomsætning pr. medarbejder	3.694,2	3.194,1	3.686,6	3.813,4	3.419,7

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

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 erhvervs kunder i Danmark; dog har koncernen stigende fokus på salg til markeder uden for Danmark.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har haft vækst i kerneforretningen samtidigt med, at virksomheden har gennemført en optimering af egne processer og forhold i henhold til koncernens strategi. Virksomheden har formået at vokse på den eksisterende platform, hvilket bidrager til årets positive resultat. Der har været en øget import af eget BlueStar brand samt en øget eksportandel. Aktiviteten i ICM vurderes at have udviklet sig bedre end det generelle markedsniveau.

Koncernens resultat for 2019 udgør 10.342 t.kr. mod -453 t.kr. i 2018. Balancen viser en egenkapital inkl. minoritetsinteresser på 83.976 t.kr. mod 78.418 t.kr. i 2018.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Der er i slutningen af 2019 indgået en aftale om salg af aktiemajoriteten i ICM A/S til Bunzl Holding Danmark A/S. Aftalen er betinget af en godkendelse fra Konkurrence- og Forbrugestyrelsen, hvilket forventes at ske i løbet af foråret 2020.

## 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 naturligt vil tage tid og påvirke selskabets resultater.

## Ledelsesberetning

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.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

### Forventet udvikling

Koncernen forventer stabile forhold, der vil følge den generelle markedsudvikling i Danmark. Nettoresultatet for 2020 forventes at være på niveau med resultatet for 2019.

### 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 2019 i alt 112 ansatte, hvilket er på niveau med 2018, hvor selskabet beskæftigede 115 ansatte.

ICM har i 2019 gennemført den lovpligtige APV-undersøgelse, som viste, at der generelt er god medarbejdertilfredshed i koncernen. Der er planlagt gennemførelse af APV-undersøgelse igen i 2021.

### 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.

## Ledelsesberetning

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:

<https://catalogue.icmsafety.com/csr1/icm-csr-rapport-20192020/>

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

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

### 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 2019 indført motionsredskaber i virksomheden, både på kontor og lager, for at forebygge de skader, der kan følge af stillesiddende arbejde og motivere til øget motion blandt medarbejderne. Virksomheden har desuden deltaget med flere hold i det landsdækkende DHL løb, også for at appellere til en øget motion og sundhed blandt medarbejderne.

På vores lager er gjort en særlig indsats for at instruere medarbejderne i ergonomisk korrekt arbejde og korrekt løfteteknik. Til forebyggelse af led og muskelsmerter på lageret fik medarbejderne en massagestol og en rygstrækker til fælles brug.

## Ledelsesberetning

Vi vurderer løbende vores mulighed for at udvise social ansvarlighed ved at integrere flygtninge, skabe flexstillinger samt elevpladser i virksomheden. Vi forventer i 2020 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).

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 korruption, 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 korruption. 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.

## Ledelsesberetning

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 kompetenceudvikling, og benytter certificeringsordninger for f.eks. eftersyn og vedligehold af kunders produkter. ICM har tre 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.

## Ledelsesberetning

### 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.

### 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 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Nettoomsætning	1	413.752.806	367.326.413
Andre driftsindtægter		404.899	796.037
Vareforbrug		(298.998.293)	(262.206.476)
Andre eksterne omkostninger	2	(21.477.043)	(22.741.439)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>93.682.369</b>	<b>83.174.535</b>
Personaleomkostninger	3	(65.274.569)	(66.924.603)
Af- og nedskrivninger	4	(10.766.175)	(12.720.489)
<b>Driftsresultat</b>		<b>17.641.625</b>	<b>3.529.443</b>
Andre finansielle indtægter	5	327.987	262.734
Andre finansielle omkostninger	6	(1.893.876)	(1.582.656)
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.075.736</b>	<b>2.209.521</b>
Skat af årets resultat	7	(5.579.878)	(2.662.825)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>10.495.858</b>	<b>(453.304)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		524.614	268.786
Goodwill		5.551.288	14.094.016
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>6.075.902</b>	<b>14.362.802</b>
Grunde og bygninger		11.500.000	12.500.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.239.935	1.600.433
Indretning af lejede lokaler		1.143.710	1.032.571
<b>Materielle aktiver</b>	10	<b>13.883.645</b>	<b>15.133.004</b>
Deposita		1.144.753	1.507.200
<b>Finansielle aktiver</b>	11	<b>1.144.753</b>	<b>1.507.200</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>21.104.300</b>	<b>31.003.006</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		79.324.804	66.723.419
Forudbetalinger for varer		636.662	2.505.516
<b>Varebeholdninger</b>		<b>79.961.466</b>	<b>69.228.935</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		69.867.273	67.897.977
Udskudt skat		0	58.422
Andre tilgodehavender		24.783	0
Periodeafgrænsningsposter	12	479.515	536.713
<b>Tilgodehavender</b>		<b>70.371.571</b>	<b>68.493.112</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	7.200.000
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>0</b>	<b>7.200.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.330.321</b>	<b>3.393.931</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>153.663.358</b>	<b>148.315.978</b>
<b>Aktiver</b>		<b>174.767.658</b>	<b>179.318.984</b>



## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		63.077.414	58.755.798
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>63.157.414</b>	<b>58.835.798</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>17.868.362</b>	<b>19.582.442</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>81.025.776</b>	<b>78.418.240</b>
Udskudt skat		104.098	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>104.098</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.555.299	6.017.946
Anden gæld		1.954.468	0
<b>Langfristede forpligtelser</b>	13	<b>7.509.767</b>	<b>6.017.946</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	460.861	459.074
Andre hensatte forpligtelser		0	7.200.000
Bankgæld		26.676.006	12.835.169
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	6.463.772
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36.711.130	34.959.950
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		10.905.453	17.728.486
Skyldig selskabsskat		177.375	123.306
Anden gæld	14	11.197.192	15.113.041
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>86.128.017</b>	<b>94.882.798</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>93.637.784</b>	<b>100.900.744</b>
<b>Passiver</b>		<b>174.767.658</b>	<b>179.318.984</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Koncernforhold	19		
Dattervirksomheder	20		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	58.755.798	19.582.442	78.418.240
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	(3.104.543)	0	(3.104.543)
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	(4.095.461)	(4.095.461)
Udbetalt ordinært udbytte	0	(108.000)	0	(108.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(620.000)	(620.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	39.245	11.630	50.875
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(8.634)	(2.559)	(11.193)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>7.503.548</u>	<u>2.992.310</u>	<u>10.495.858</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>80.000</u></b>	<b><u>63.077.414</u></b>	<b><u>17.868.362</u></b>	<b><u>81.025.776</u></b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		17.487.492	3.529.443
Af- og nedskrivninger		10.920.308	12.720.489
Ændringer i arbejdskapital	15	(18.773.645)	(4.344.535)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>9.634.155</b>	<b>11.905.397</b>
Modtagne finansielle indtægter		327.987	1.057
Betalte finansielle omkostninger		(1.800.556)	(1.582.656)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.345.931)	(2.739.246)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>2.815.655</b>	<b>7.584.552</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(609.232)	0
Køb mv. af materielle aktiver		(620.685)	(873.463)
Salg af materielle aktiver		0	478.252
Køb af finansielle aktiver		0	(28.614)
Salg af finansielle aktiver		362.447	0
Køb af virksomheder		(7.200.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(8.067.470)</b>	<b>(423.825)</b>
Afdrag på lån mv.		(7.924.632)	(7.910.704)
Udbetalt udbytte		(728.000)	(105.800)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(8.652.632)</b>	<b>(8.016.504)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(13.904.447)</b>	<b>(855.777)</b>
Likvider primo		(9.441.238)	(8.585.461)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(23.345.685)</b>	<b>(9.441.238)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.330.321	3.393.931
Kortfristet gæld til banker		(26.676.006)	(12.835.169)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(23.345.685)</b>	<b>(9.441.238)</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	313.125.204	305.548.450
Andre EU-lande	72.322.786	47.624.220
Øvrige lande	28.304.816	14.153.743
	<b>413.752.806</b>	<b>367.326.413</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	191.950	188.500
Skatterådgivning	45.000	44.000
Andre ydelser	151.625	35.000
	<b>388.575</b>	<b>267.500</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	57.403.328	59.450.835
Pensioner	5.715.304	5.582.862
Andre omkostninger til social sikring	808.466	701.235
Andre personaleomkostninger	1.347.471	1.189.671
	<b>65.274.569</b>	<b>66.924.603</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>112</b>	<b>115</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.656.042	2.650.299
	<b>2.656.042</b>	<b>2.650.299</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle aktiver	8.896.131	10.038.783
Afskrivninger på materielle aktiver	1.137.402	1.038.750
Nedskrivninger af materielle aktiver	732.642	1.585.932
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	57.024
	<b>10.766.175</b>	<b>12.720.489</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	886	857
Valutakursreguleringer	0	261.677
Øvrige finansielle indtægter	327.101	200
	<b>327.987</b>	<b>262.734</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	1.513.463	1.348.181
Valutakursreguleringer	93.320	0
Øvrige finansielle omkostninger	287.093	234.475
	<b>1.893.876</b>	<b>1.582.656</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	5.566.182	2.987.754
Ændring af udskudt skat	162.521	(326.643)
Regulering vedrørende tidligere år	(148.825)	1.714
	<b>5.579.878</b>	<b>2.662.825</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	7.503.548	(320.501)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.992.310	(132.803)
	<b>10.495.858</b>	<b>(453.304)</b>

## Koncernens noter

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>
<b>9. Immaterielle aktiver</b>		
Kostpris primo	805.678	48.852.258
Tilgange	609.232	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.414.910</b>	<b>48.852.258</b>
Af- og nedskrivninger primo	(536.892)	(34.758.243)
Årets afskrivninger	(353.404)	(8.542.727)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(890.296)</b>	<b>(43.300.970)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>524.614</b>	<b>5.551.288</b>

Færdiggjorte udviklingsprojekter vedrører omkostninger i forbindelse med webshop og CRM system.

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>10. Materielle aktiver</b>			
Kostpris primo	15.690.819	6.882.262	2.217.112
Tilgange	0	98.000	522.685
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>15.690.819</b>	<b>6.980.262</b>	<b>2.739.797</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.190.819)	(5.281.829)	(1.184.541)
Årets nedskrivninger	(732.642)	0	0
Årets afskrivninger	(267.358)	(458.498)	(411.546)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.190.819)</b>	<b>(5.740.327)</b>	<b>(1.596.087)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.500.000</b>	<b>1.239.935</b>	<b>1.143.710</b>

	<b>Deposita kr.</b>
<b>11. Finansielle aktiver</b>	
Kostpris primo	1.507.200
Tilgange	1.790
Afgange	(364.237)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.144.753</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.144.753</b>

## Koncernens noter

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forsikringer mv.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>13. Langfristede forpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	460.861	459.074	5.555.299	3.715.605
Anden gæld	0	0	1.954.468	0
	<b>460.861</b>	<b>459.074</b>	<b>7.509.767</b>	<b>3.715.605</b>

	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
<b>14. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	2.710.314	2.274.881
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	285.420	622.433
Feriepengeforpligtelser	5.672.141	8.134.159
Afledte finansielle instrumenter	336.512	387.387
Anden gæld i øvrigt	2.192.805	3.694.181
	<b>11.197.192</b>	<b>15.113.041</b>

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 337 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede banklån. Renteswappen har en hovedstol på 7.273 t.kr. og sikrer en fast rente på 1,76% i restløbetiden på 3 år. Banklånet og renteswappen er indgået med samme modpart.

	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(10.732.531)	1.497.444
Ændring i tilgodehavender	(1.936.881)	(13.796.270)
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.010.913)	8.090.391
Andre ændringer	(93.320)	(136.100)
	<b>(18.773.645)</b>	<b>(4.344.535)</b>

	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>20.355.519</b>	<b>24.571.496</b>

## Koncernens noter

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for alt mellemværende med kreditinstitutter har dattervirksomheden ICM A/S afgivet virksomhedspant på 40.750 t.kr. ICM A/S har pr. 31. december 2019 banklån mv. på 26.199 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 6.016 t.kr., har dattervirksomheden Selchau Ejendomme ApS afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 11.500 t.kr

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

Der har ikke været transaktioner på ikke-markedsmæssige vilkår.

### 19. Koncernforhold

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

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

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>20. Dattervirk- somheder</b>					
Safety Star A/S	Rungsted Kyst	A/S	77,1	54.537.960	8.490.730
ICM A/S	Hørsholm	A/S	93,8	86.570.021	12.138.076
Selchau Ejendomme ApS	Hørsholm	ApS	100,0	125.000	(1.021.811)



## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(41.525)	(63.625)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(41.525)</b>	<b>(63.625)</b>
Andre finansielle indtægter	1	930.336	912.516
<b>Resultat før skat</b>		<b>888.811</b>	<b>848.891</b>
Skat af årets resultat	2	(46.713)	(188.093)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>842.098</b>	<b>660.798</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019**

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		32.300.000	32.300.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>32.300.000</b>	<b>32.300.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>32.300.000</b>	<b>32.300.000</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		24.059.405	23.387.719
Tilgodehavende selskabsskat		5.204.462	2.721.621
<b>Tilgodehavender</b>		<b>29.263.867</b>	<b>26.109.340</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>315.766</b>	<b>166.947</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>29.579.633</b>	<b>26.276.287</b>
<b>Aktiver</b>		<b>61.879.633</b>	<b>58.576.287</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		56.180.285	55.448.787
Forslag til udbytte for regnskabsåret		110.600	108.000
<b>Egenkapital</b>		<b>56.370.885</b>	<b>55.636.787</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.650	31.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.476.098	2.908.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.508.748</b>	<b>2.939.500</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>5.508.748</b>	<b>2.939.500</b>
<b>Passiver</b>		<b>61.879.633</b>	<b>58.576.287</b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	55.448.787	108.000	55.636.787
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(108.000)	(108.000)
Årets resultat	0	731.498	110.600	842.098
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>56.180.285</b>	<b>110.600</b>	<b>56.370.885</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	930.336	912.516
	<b>930.336</b>	<b>912.516</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	195.538	186.379
Regulering vedrørende tidligere år	(148.825)	1.714
	<b>46.713</b>	<b>188.093</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	110.600	108.000
Overført resultat	731.498	552.798
	<b>842.098</b>	<b>660.798</b>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		32.300.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>32.300.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>32.300.000</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab 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.

JSE Invest ApS har stillet ubegrænset selvskyldnerkaution for gælden i ICM A/S til kreditinstitut. ICM A/S har pr. 31. december 2019 nettogæld til kreditinstitut på 23.422 t.kr.

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke afgivet pantsætninger og sikkerhedsstillelser

## 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

### 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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### 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.