



JSE Invest ApS

Piniehøj 21
2960 Rungsted Kyst
CVR-nr. 34076820

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
21.04.2021

Jan Selchau
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	14
Koncernens balance pr. 31.12.2020	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	18
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	28
Modervirksomhedens noter	29
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

JSE Invest ApS
Piniehøj 21
2960 Rungsted Kyst

CVR-nr.: 34076820
Hjemsted: Hørsholm
Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

Direktion

Jan Selchau

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for JSE Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 21.04.2021

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 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 koncernregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 anvendte 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 blandt andet 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.

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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 21.04.2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Claus Jorch Andersen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33712

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	364.995	413.753	367.326	368.658	354.649
Bruttoresultat	154.682	93.682	83.175	82.877	76.924
Driftsresultat	94.786	17.642	3.529	12.257	14.986
Resultat af finansielle poster	(216)	(1.566)	(1.320)	(2.411)	(2.268)
Årets resultat	88.755	10.496	(453)	5.520	6.374
Årets resultat ekskl. minoriteter	68.342	7.504	(321)	3.922	3.678
Balancesum	169.059	174.768	179.319	170.136	192.566
Investeringer i materielle aktiver	0	621	873	1.899	1.383
Egenkapital	162.968	81.026	78.418	78.831	73.944
Egenkapital ekskl. minoriteter	131.333	63.157	58.836	59.136	55.800
Pengestrømme fra driftsaktivitet	105.091	2.816	7.585	(2.675)	24.228
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	44.453	(8.067)	(424)	5.228	(12.800)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(6.127)	(8.653)	(8.017)	(12.359)	(10.246)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	109	112	115	100	93
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	70,28	12,30	(0,54)	6,82	7,10
Soliditetsgrad (%)	77,68	36,14	32,81	34,76	28,98
Nettoomsætning pr. medarbejder	3.348	3.694	3.194	3.868	3.813

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat ekskl. minoriteter * 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter * 100

Balancesum

Nettoomsætning pr. medarbejder:

Nettoomsætning

Gns. antal medarbejdere

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernen består af JSE Invest ApS som ultimativt moderselskab samt datterselskabet Safety Star A/S med tilhørende datterselskab Selchau Ejendomme ApS og ejerandel i ICM A/S.

Koncernens hovedaktivitet lå frem til 30/10 2020 i ICM A/S, og var salg af arbejdsmiljøløsninger, primært personligt sikkerhedsudstyr fra førende producenter, samt selskabets egenudviklede produkter under BlueStar-mærket.

Per 30/10 2020 har koncernen gennemført et salg af aktiemajoriteten i ICM A/S til Bunzl Holding Danmark A/S, hvorefter den tilbageværende koncerns hovedaktivitet er finansielle investeringer, heriblandt en minoritetsejerandel af ICM A/S. Fra 30/10 2020 indgår ICM A/S ikke længere i konsolideringen. Ejerandelen er herefter indregnet som associeret virksomhed i koncernen.

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 2020 udgør t.kr. 88.755 mod t.kr. 10.496 i 2019. Balancen viser en egenkapital inkl. minoritetsinteresser på t.kr. 162.968 mod t.kr. 81.026 i 2019.

Årets resultat er positivt påvirket af avance ved salg af kapitalandele i ICM A/S. Avancen er i koncernregnskabet indregnet under andre driftsindtægter.

Ledelsen finder årets resultat meget tilfredsstillende.

Markedets udvikling

ICM A/S har frem til salget drevet hovedaktiviteten i koncernen, og opererer på markedet inden for personligt sikkerhedsudstyr samt tekniske artikler til især industri og byggeri.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

Forventet udvikling

Efter frasalget af ejerandele i ICM A/S vil koncernens resultat fremadrettet primært være baseret på afkast af værdipapirer og kapitalandele. Der forventes et positivt resultat for 2021 på niveau med resultat for 2019.

Særlige risici

Koncernen havde frem til salget af aktiemajoriteten i ICM A/S per 30/10 2020 nedenstående særlige risici. Fremadrettet vil koncernens hovedaktivitet være finansielle investeringer, heriblandt en minoritetsejerandel af ICM A/S.

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.

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.

Videnressourcer

Koncernen havde frem til salget af aktiemajoriteten i ICM A/S per 30/10 2020 nedenstående politikker for 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 2020 i alt 109 ansatte, hvilket er på niveau med 2019, hvor selskabet beskæftigede 112 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

Koncernen havde frem til salget af aktiemajoriteten i ICM A/S per 30/10 2020 nedenstående politikker for samfundsansvar.

Virksomhedens samfundsmodel

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

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

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

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

Politikkerne for samfundsansvar er offentliggjort på koncernens hjemmeside, og kan tilgås på følgende adresse <https://catalogue.icmsafety.com/csr1/csr-rapport-202021/>

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 tidligere 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.

Vi vurderer løbende vores mulighed for at udvise social ansvarlighed ved at integrere flygtninge, skabe flexstillinger samt elevpladser i virksomheden. Vi forventer i 2021 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 gennemgås 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 rundering af anlæg og forhold, og der gennemføres intern træning i forhold omkring brand og beredskab.

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

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

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

Resultater opnået som følge af virksomhedens arbejde med samfundsansvar

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

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

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

Koncernen havde frem til salget af aktiemajoriteten i ICM A/S per 30/10 2020 nedenstående måltal for underrepræsenterede køn.

Bestyrelsen i ICM A/S har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 16,7 % svarende til 1 ud af 6 medlemmer. Bestyrelsen udgøres pt. af 5 personer, hvoraf alle er mænd. Der arbejdes aktivt på at

komme til at opfylde måltallet for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen.

Bestyrelsen i den øvrige koncern udgøres pt. af 5 personer, hvoraf 2 er kvinder.

Redegørelse for virksomhedsledelse

Koncernen havde frem til salget af aktiemajoriteten i ICM A/S per 30/10 2020 nedenstående politik for virksomhedsledelse.

Corporate Governance

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

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

Aktionærforhold

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

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

Bestyrelsens arbejde

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

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

Vederlag til ledelsen

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

Udbyttepolitik

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Nettoomsætning	1	364.994.546	413.752.806
Andre driftsindtægter		70.637.647	404.899
Vareforbrug		(263.992.408)	(298.998.293)
Andre eksterne omkostninger	2	(16.958.028)	(21.477.043)
Bruttoresultat		154.681.757	93.682.369
Personaleomkostninger	3	(54.783.271)	(65.274.569)
Af- og nedskrivninger	4	(5.112.498)	(10.766.175)
Driftsresultat		94.785.988	17.641.625
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		587.309	0
Andre finansielle indtægter	5	640.882	327.987
Andre finansielle omkostninger	6	(857.308)	(1.893.876)
Resultat før skat		95.156.871	16.075.736
Skat af årets resultat	7	(6.401.593)	(5.579.878)
Årets resultat	8	88.755.278	10.495.858

Koncernens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	0	524.614
Goodwill		0	5.551.288
Immaterielle aktiver	9	0	6.075.902
Grunde og bygninger		0	11.500.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	1.239.935
Indretning af lejede lokaler		0	1.143.710
Materielle aktiver	11	0	13.883.645
Kapitalandele i associerede virksomheder		22.506.144	0
Deposita		0	1.144.753
Finansielle aktiver	12	22.506.144	1.144.753
Anlægsaktiver		22.506.144	21.104.300
Fremstillede varer og handelsvarer		0	79.324.804
Forudbetalinger for varer		0	636.662
Varebeholdninger		0	79.961.466
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	69.867.273
Andre tilgodehavender		20.864.000	24.783
Tilgodehavende skat		5.617.508	0
Periodeafgrænsningsposter	13	0	479.515
Tilgodehavender		26.481.508	70.371.571
Likvide beholdninger		120.071.710	3.330.321
Omsætningsaktiver		146.553.218	153.663.358
Aktiver		169.059.362	174.767.658

Passiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		128.252.793	63.077.414
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000.000	0
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		131.332.793	63.157.414
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers		31.634.863	17.868.362
Egenkapital		162.967.656	81.025.776
Udskudt skat	14	0	104.098
Hensatte forpligtelser		0	104.098
Gæld til realkreditinstitutter		0	5.555.299
Anden gæld		0	1.954.468
Langfristede gældsforpligtelser		0	7.509.767
Kortfristet del af langfristede forpligtelser		0	460.861
Bankgæld		0	26.676.006
Leverandører af varer og tjenesteydelser		70.000	36.711.130
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.646.706	10.905.453
Skyldig skat		0	177.375
Anden gæld		375.000	11.197.192
Kortfristede gældsforpligtelser		6.091.706	86.128.017
Gældsforpligtelser		6.091.706	93.637.784
Passiver		169.059.362	174.767.658

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17
Transaktioner med nærtstående parter	18
Koncernforhold	19
Dattervirksomheder	20

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	80.000	63.077.414	0	63.157.414	17.868.362
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(79.725)	0	(79.725)	(6.653.878)
Udbetalt ordinært udbytte	0	(110.600)	0	(110.600)	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	23.763	0	23.763	7.042
Årets resultat	0	65.341.941	3.000.000	68.341.941	20.413.337
Egenkapital ultimo	80.000	128.252.793	3.000.000	131.332.793	31.634.863
					I alt kr.
Egenkapital primo					81.025.776
Effekt af virksomhedssalg o.l.					(6.733.603)
Udbetalt ordinært udbytte					(110.600)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter					30.805
Årets resultat					88.755.278
Egenkapital ultimo					162.967.656

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		94.785.988	17.641.625
Af- og nedskrivninger		5.112.498	10.766.175
Ændringer i arbejdskapital	15	95.637.273	(18.773.645)
Andre reguleringer grundet overtagelse af nettoaktiver		(78.952.608)	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		116.583.151	9.634.155
Modtagne finansielle indtægter		640.882	327.987
Betalte finansielle omkostninger		(857.308)	(1.800.556)
Refunderet/(betalt) skat		(11.275.883)	(5.345.931)
Pengestrømme vedrørende drift		105.090.842	2.815.655
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(609.232)
Salg af immaterielle aktiver		3.131.031	0
Køb mv. af materielle aktiver		0	(620.685)
Salg af materielle aktiver		12.910.026	0
Salg af finansielle aktiver		1.144.753	362.447
Køb af virksomheder		(22.506.144)	(7.200.000)
Salg af virksomheder		49.773.647	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		44.453.313	(8.067.470)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		149.544.155	(5.251.815)
Afdrag på lån mv.		(6.016.160)	(7.924.632)
Udbetalt udbytte		(110.600)	(728.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(6.126.760)	(8.652.632)
Ændring i likvider		143.417.395	(13.904.447)
Likvider primo		(23.345.685)	(9.441.238)
Likvider ultimo		120.071.710	(23.345.685)

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	120.071.710	3.330.321
Kortfristet gæld til banker	0	(26.676.006)
Likvider ultimo	120.071.710	(23.345.685)

Koncernens noter

1 Nettoomsætning

	2020 kr.	2019 kr.
Danmark	265.807.826	313.125.204
Andre EU-lande	79.073.384	72.322.786
Øvrige lande	20.113.336	28.304.816
Geografiske markeder i alt	364.994.546	413.752.806

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2020 kr.	2019 kr.
Lovpligtig revision	24.000	191.950
Skatterådgivning	25.000	45.000
Andre ydelser	21.000	151.625
	70.000	388.575

3 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	48.786.975	57.403.328
Pensioner	4.751.513	5.715.304
Andre omkostninger til social sikring	626.983	808.466
Andre personaleomkostninger	617.800	1.347.471
	54.783.271	65.274.569

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	109	112
---------------------------------------------------	-----	-----

	Ledelses- vederlag 2020 kr.	Ledelses- vederlag 2019 kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.479.809	2.656.042
	2.479.809	2.656.042

4 Af- og nedskrivninger

	2020	2019
	kr.	kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	2.944.871	8.896.131
Afskrivninger på materielle aktiver	972.619	1.137.402
Nedskrivninger af materielle aktiver	0	732.642
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	1.195.008	0
	5.112.498	10.766.175

5 Andre finansielle indtægter

	2020	2019
	kr.	kr.
Renteindtægter i øvrigt	640.028	886
Valutakursreguleringer	854	0
Øvrige finansielle indtægter	0	327.101
	640.882	327.987

6 Andre finansielle omkostninger

	2020	2019
	kr.	kr.
Renteomkostninger i øvrigt	719.286	1.513.463
Valutakursreguleringer	4.556	93.320
Øvrige finansielle omkostninger	133.466	287.093
	857.308	1.893.876

7 Skat af årets resultat

	2020	2019
	kr.	kr.
Aktuel skat	6.412.356	5.566.182
Ændring af udskudt skat	(19.098)	162.521
Regulering vedrørende tidligere år	8.335	(148.825)
	6.401.593	5.579.878

8 Forslag til resultatdisponering

	2020	2019
	kr.	kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.000.000	0
Overført resultat	65.341.941	7.503.548
Minoritetsinteressers andel af resultatet	20.413.337	2.992.310
	88.755.278	10.495.858

9 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	1.414.910	48.852.258
Afgange	(1.414.910)	(48.852.258)
Kostpris ultimo	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(890.296)	(43.300.970)
Årets afskrivninger	(169.231)	(2.775.640)
Tilbageførsel ved afgang	1.059.527	46.076.610
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0

10 Udviklingsprojekter

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

11 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	15.690.819	6.980.262	2.739.797
Afgange	(15.690.819)	(6.980.262)	(2.739.797)
Kostpris ultimo	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(4.190.819)	(5.740.327)	(1.597.087)
Årets afskrivninger	(76.825)	(378.438)	(517.356)
Tilbageførsel ved afgang	4.267.644	6.118.765	2.114.443
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	0

12 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	0	1.144.753
Tilgange	21.918.835	0
Afgange	0	(1.144.753)
Kostpris ultimo	21.918.835	0
Afskrivninger på goodwill	(10.956)	0
Andel af årets resultat	598.265	0
Opskrivninger ultimo	587.309	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	22.506.144	0

I kapitalandele i associerede virksomheder indgår pr. 31.12.2020 koncerngoodwill på 575 t.DKK.

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
ICM A/S	Hørsholm	20

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forsikringer mv.

14 Udskudt skat

Bevægelser i året	2020 kr.
Primo	19.098
Indregnet i resultatopgørelsen	(19.098)
Ultimo	0

Udskudt skat primo vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre hensatte forpligtelser.

15 Ændring i arbejdskapital

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring i varebeholdninger	79.961.466	(10.732.531)
Ændring i tilgodehavender	70.371.571	(1.936.881)
Ændring i leverandørgæld mv.	(54.695.764)	(6.010.913)
Andre ændringer	0	(93.320)
	95.637.273	(18.773.645)

16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 kr.	2019 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	0	20.355.519

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har ikke afgivet pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

18 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

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

20 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Safety Star A/S	Rungsted Kyst	A/S	77,1
Selchau Ejendomme ApS	Hørsholm	ApS	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Andre eksterne omkostninger		(40.663)	(41.525)
Bruttoresultat		(40.663)	(41.525)
Andre finansielle indtægter	1	850.073	930.336
Andre finansielle omkostninger		(911)	0
Resultat før skat		808.499	888.811
Skat af årets resultat	2	(186.356)	(46.713)
Årets resultat	3	622.143	842.098

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		32.300.000	32.300.000
Finansielle aktiver	4	32.300.000	32.300.000
Anlægsaktiver		32.300.000	32.300.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		19.294.317	24.059.405
Tilgodehavende skat		5.302.979	5.204.462
Tilgodehavender		24.597.296	29.263.867
Likvide beholdninger		19.132	315.766
Omsætningsaktiver		24.616.428	29.579.633
Aktiver		56.916.428	61.879.633

Passiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		53.802.428	56.180.285
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000.000	110.600
Egenkapital		56.882.428	56.370.885
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.000	32.650
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	5.476.098
Kortfristede gældsforpligtelser		34.000	5.508.748
Gældsforpligtelser		34.000	5.508.748
Passiver		56.916.428	61.879.633
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	80.000	56.180.285	110.600	56.370.885
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(110.600)	(110.600)
Årets resultat	0	(2.377.857)	3.000.000	622.143
Egenkapital ultimo	80.000	53.802.428	3.000.000	56.882.428

Modervirksomhedens noter

1 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	850.073	930.336
	850.073	930.336

2 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	178.021	195.538
Regulering vedrørende tidligere år	8.335	(148.825)
	186.356	46.713

3 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.000.000	110.600
Overført resultat	(2.377.857)	731.498
	622.143	842.098

4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	32.300.000
Kostpris ultimo	32.300.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo	32.300.000

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

5 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og 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 Safety Star A/S til kreditinstitut. Safety Star A/S har pr. 31. december 2020 ingen gæld til kreditinstitut.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke afgivet pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

7 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Jan Selchau
Piniehøj 21
2960 Rugsted Kyst

8 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet 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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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 af 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.

Resultatopgørelsen

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.

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 materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen 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 tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

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

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter.

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

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte 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 5 år.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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 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 aktiver 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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Tilgodehavende og skyldig skat

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

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 nominal værdi.

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 skat.

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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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.