



## JSE Invest ApS

Piniehøj 21  
2960 Rungsted Kyst  
CVR-nr. 34076820

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
30.06.2022

---

**Jan Selchau**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	10
Koncernens balance pr. 31.12.2021	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

JSE Invest ApS  
Piniehøj 21  
2960 Rungsted Kyst

CVR-nr.: 34076820  
Hjemsted: Hørsholm  
Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Direktion

Jan Selchau, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 30.06.2022

## Direktion

**Jan Selchau**  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i JSE Invest ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JSE Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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 30.06.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Claus Jorch Andersen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33712

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	0	364.995	413.753	367.326	368.658
Bruttoresultat	(890)	154.682	93.682	83.175	82.877
Driftsresultat	(1.100)	94.786	17.642	3.529	12.257
Resultat af finansielle poster	13.412	(216)	(1.566)	(1.320)	(2.411)
Årets resultat	13.552	88.168	10.496	(453)	5.520
Årets resultat ekskl. minoriteter	10.584	67.889	7.504	(321)	3.922
Balancesum	173.285	168.472	174.768	179.319	170.136
Investeringer i materielle aktiver	0	0	621	873	1.899
Egenkapital	172.932	162.380	81.026	78.418	78.831
Egenkapital ekskl. minoriteter	138.464	130.880	63.157	58.836	59.136
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.067	105.091	2.816	7.585	(2.675)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	23.927	44.453	(8.067)	(424)	5.228
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.800)	(6.127)	(8.653)	(8.017)	(12.359)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	0	109	112	115	100
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	7,86	69,98	12,30	(0,54)	6,82
Soliditetsgrad (%)	79,91	77,69	36,14	32,81	34,76
Nettoomsætning pr. medarbejder	0	3.348	3.694	3.194	3.868

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.

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

Koncernens resultat for 2021 udgør t.kr. 13.552. Balancen viser en egenkapital inkl. minoritetsinteresser på t.kr. 172.932

Ledelsen finder årets resultat meget tilfredsstillende.

31. november 2020 gennemført koncernen et salg af aktiemajoriteten i ICM A/S til Bunzl Holding Danmark A/S, hvorefter den tilbageværende koncerns hovedaktivitet er finansielle investeringer og koncernen har ingen ansatte. Der forventes ikke nye investeringer i porteføljeselskaber fremadrettet. Indeværende årsrapport er udarbejdet efter kravene i årsregnskabslovens regnskabsklasse C-stor.

For regnskabsåret 2022 vil der ikke længere være krav om udarbejdelse af koncernregnskab. Som følge af koncernens aktiviteter efter frasalget af ICM A/S, er det ikke vurderet relevant at ledelsesberetningen for 2021 skal omtale oplysninger om vidensressourcer, redegørelse for samfundsansvar, miljøforhold, medarbejderforhold, menneskerettigheder, antikorruption, risici, samfundsansvar, redegørelse for underrepræsenterede køn, redegørelse for virksomhedsledelse, Coperate Governance, aktionærforhold, bestyrelsens arbejde (ingen bestyrelse), vederlag til ledelsen (ingen ansatte) og udbyttepolitik

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat er som forventet.

### 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 være baseret på afkast af værdipapirer og kapitalandele. Der forventes et negativt resultat for 2022.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Nettoomsætning	2	0	364.994.546
Andre driftsindtægter		0	70.637.647
Vareforbrug		0	(263.992.408)
Andre eksterne omkostninger	3	(889.871)	(16.958.028)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(889.871)</b>	<b>154.681.757</b>
Personaleomkostninger	4	0	(54.783.271)
Af- og nedskrivninger	5	0	(5.112.498)
Andre driftsomkostninger		(209.672)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.099.543)</b>	<b>94.785.988</b>
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser		4.000.000	0
Andre finansielle indtægter	6	15.125.678	640.882
Andre finansielle omkostninger	7	(1.713.921)	(857.308)
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.312.214</b>	<b>94.569.562</b>
Skat af årets resultat	8	(2.760.261)	(6.401.593)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>13.551.953</b>	<b>88.167.969</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Kapitalandele i kapitalinteresser		22.856.335	21.918.835
<b>Finansielle aktiver</b>	10	<b>22.856.335</b>	<b>21.918.835</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>22.856.335</b>	<b>21.918.835</b>
Andre tilgodehavender		163.682	20.864.000
Tilgodehavende skat		0	5.617.508
<b>Tilgodehavender</b>		<b>163.682</b>	<b>26.481.508</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		137.354.177	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>137.354.177</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.911.259</b>	<b>120.071.710</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>150.429.118</b>	<b>146.553.218</b>
<b>Aktiver</b>		<b>173.285.453</b>	<b>168.472.053</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		135.383.645	127.799.743
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>138.463.645</b>	<b>130.879.743</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>34.468.655</b>	<b>31.500.604</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>172.932.300</b>	<b>162.380.347</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		60.500	70.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		200.000	5.646.706
Skyldig skat		92.653	0
Anden gæld		0	375.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>353.153</b>	<b>6.091.706</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>353.153</b>	<b>6.091.706</b>
<b>Passiver</b>		<b>173.285.453</b>	<b>168.472.053</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		
Koncernforhold	14		
Dattervirksomheder	15		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	80.000	128.252.793	3.000.000	131.332.793	31.634.863
Ændring i regnskabspraksis	0	(453.050)	0	(453.050)	(134.259)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>80.000</b>	<b>127.799.743</b>	<b>3.000.000</b>	<b>130.879.743</b>	<b>31.500.604</b>
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(3.000.000)	(3.000.000)	0
Årets resultat	0	7.583.902	3.000.000	10.583.902	2.968.051
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>135.383.645</b>	<b>3.000.000</b>	<b>138.463.645</b>	<b>34.468.655</b>
					<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo					162.967.656
Ændring i regnskabspraksis					(587.309)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>					<b>162.380.347</b>
Udbetalt ordinært udbytte					(3.000.000)
Årets resultat					13.551.953
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>172.932.300</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Driftsresultat		(1.099.543)	94.785.988
Af- og nedskrivninger		0	5.112.498
Ændringer i arbejdskapital	11	(5.994.888)	95.637.273
Andre reguleringer grundet overtagelse af nettoaktiver		(460.261)	(78.952.608)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(7.554.692)</b>	<b>116.583.151</b>
Modtagne finansielle indtægter		15.125.678	640.882
Betalte finansielle omkostninger		(1.713.921)	(857.308)
Refunderet/(betalt) skat		3.210.161	(11.275.883)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>9.067.226</b>	<b>105.090.842</b>
Salg af immaterielle aktiver		0	3.131.031
Salg af materielle aktiver		0	12.910.026
Salg af finansielle aktiver		0	1.144.753
Køb af virksomheder		(937.500)	(22.506.144)
Salg af virksomheder		20.864.000	49.773.647
Modtagne udbytter fra kapitalinteresser		4.000.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>23.926.500</b>	<b>44.453.313</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>32.993.726</b>	<b>149.544.155</b>
Afdrag på lån mv.		0	(6.016.160)
Udbetalt udbytte		(2.800.000)	(110.600)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.800.000)</b>	<b>(6.126.760)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>30.193.726</b>	<b>143.417.395</b>
Likvider primo		120.071.710	(23.345.685)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>150.265.436</b>	<b>120.071.710</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		12.911.259	120.071.710

Værdipapirer	137.354.177	0
<b>Likvider ultimo</b>	<b>150.265.436</b>	<b>120.071.710</b>

---



# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Nettoomsætning

	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>
Danmark	265.807.826
Andre EU-lande	79.073.384
Øvrige lande	20.113.336
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>364.994.546</b>

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Lovpligtig revision	17.000	24.000
Skatterådgivning	25.500	25.000
Andre ydelser	18.000	21.000
	<b>60.500</b>	<b>70.000</b>

## 4 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	0	48.786.975
Pensioner	0	4.751.513
Andre omkostninger til social sikring	0	626.983
Andre personaleomkostninger	0	617.800
	<b>0</b>	<b>54.783.271</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>109</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2020 kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.479.809
	<b>2.479.809</b>

**5 Af- og nedskrivninger**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	0	2.944.871
Afskrivninger på materielle aktiver	0	972.619
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	1.195.008
	<b>0</b>	<b>5.112.498</b>

**6 Andre finansielle indtægter**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	409.925	640.028
Valutakursreguleringer	898.179	854
Dagsværdireguleringer	13.080.474	0
Øvrige finansielle indtægter	737.100	0
	<b>15.125.678</b>	<b>640.882</b>

**7 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	287.900	719.286
Valutakursreguleringer	114.383	4.556
Dagsværdireguleringer	1.268.583	0
Øvrige finansielle omkostninger	43.055	133.466
	<b>1.713.921</b>	<b>857.308</b>

**8 Skat af årets resultat**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	2.754.815	6.412.356
Ændring af udskudt skat	0	(19.098)
Regulering vedrørende tidligere år	5.446	8.335
	<b>2.760.261</b>	<b>6.401.593</b>

**9 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000
Overført resultat	7.583.902	64.888.891
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.968.051	20.279.078
	<b>13.551.953</b>	<b>88.167.969</b>

## 10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Kapitalandele i kapital- interesser kr.
Kostpris primo	21.918.835	0
Ændring i anvendt regnskabspraksis	(21.918.835)	21.918.835
Tilgange	0	937.500
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>22.856.335</b>
Opskrivninger primo	587.309	0
Ændring i anvendt regnskabspraksis	(587.309)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>22.856.335</b>

Kapitalandele i kapitalinteresser	Hjemsted	Ejerandel %
ICM A/S	Hørsholm	20,00
GreenUp I ApS	København	20,00

## 11 Ændring i arbejdskapital

	2021 kr.	2020 kr.
Ændring i varebeholdninger	0	79.961.466
Ændring i tilgodehavender	(163.682)	70.371.571
Ændring i leverandørgæld mv.	(5.831.206)	(54.695.764)
	<b>(5.994.888)</b>	<b>95.637.273</b>

## 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har ikke afgivet pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

## 13 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.

## 14 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

**15 Dattervirksomheder**

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

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Andre eksterne omkostninger		(35.500)	(40.663)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(35.500)</b>	<b>(40.663)</b>
Andre finansielle indtægter	1	774.716	850.073
Andre finansielle omkostninger	2	(3.575)	(911)
<b>Resultat før skat</b>		<b>735.641</b>	<b>808.499</b>
Skat af årets resultat	3	(167.287)	(186.356)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>568.354</b>	<b>622.143</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		32.300.000	32.300.000
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<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		20.216.210	19.294.317
Tilgodehavende skat		0	5.302.979
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.430.812	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.647.022</b>	<b>24.597.296</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>19.132</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>22.647.022</b>	<b>24.616.428</b>
<b>Aktiver</b>		<b>54.947.022</b>	<b>56.916.428</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2021 kr.</b>	<b>2020 kr.</b>
Virksomhedskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		51.370.782	53.802.428
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>54.450.782</b>	<b>56.882.428</b>
Bankgæld		15	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.000	34.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		177.572	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		200.000	0
Skyldig skat		92.653	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>496.240</b>	<b>34.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>496.240</b>	<b>34.000</b>
<b>Passiver</b>		<b>54.947.022</b>	<b>56.916.428</b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	80.000	53.802.428	3.000.000	56.882.428
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(3.000.000)	(3.000.000)
Årets resultat	0	(2.431.646)	3.000.000	568.354
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>51.370.782</b>	<b>3.000.000</b>	<b>54.450.782</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	774.716	850.073
	<b>774.716</b>	<b>850.073</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	3.482	0
Renteomkostninger i øvrigt	0	686
Øvrige finansielle omkostninger	93	225
	<b>3.575</b>	<b>911</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Aktuel skat	161.841	178.021
Regulering vedrørende tidligere år	5.446	8.335
	<b>167.287</b>	<b>186.356</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000
Overført resultat	(2.431.646)	(2.377.857)
	<b>568.354</b>	<b>622.143</b>

## 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
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.

## 6 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 2021 ingen gæld til kreditinstitut.

## 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har afgivet en solidarisk selvskyldnerkaution til sikkerhed for al mellemværende med datterselskabets bankforbindelse. På balancetidspunktet er der ingen bankgæld i datterselskabet.

## 8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Jan Selchau  
Piniehøj 21  
2960 Rugsted Kyst

## 9 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).

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Koncernens ledelse har i henhold til de tilpassede bestemmelser i årsregnskabsloven om kapitalinteresser ændret regnskabspraksis med påvirkning på klassifikationen af koncernens rettigheder over egenkapital i en anden virksomhed, der ændres fra kapitalandele i associerede virksomheder til kapitalandele i kapitalinteresser. Indregning og måling ændres fra indre værdis metode (equity-metoden) til kostpris.

Sammenligningstallene for 2020 er tilpasset den ændrede regnskabspraksis med følgende effekt:

Resultat før skat: (587.309) kr.

Egenkapital: (587.309) kr.

Foruden ovennævnte ændring er årsrapporten 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.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser**

Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte kapitalinteresser.

### **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**

### **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.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

### **Kapitalandele i kapitalinteresser**

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

### **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.

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

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

**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.

**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.