

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

EWM APS

Lejrvej 31

3500 Værløse

CVR-nr. 29 20 01 73

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 25 / 4 2019

Eliane Wexøe-Mikkelsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-6
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8-10
Koncernregnskab og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	11-21
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018	22
Balance pr. 31. december 2018	23-24
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2018	25-26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018	27
Noter	28-40

Kunde nr. 961417

la/msr

Selskab

EWM ApS
Lejrvej 31
3500 Værløse

CVR-nummer 29 20 01 73

13. regnskabsår

Hjemsted: Furesø

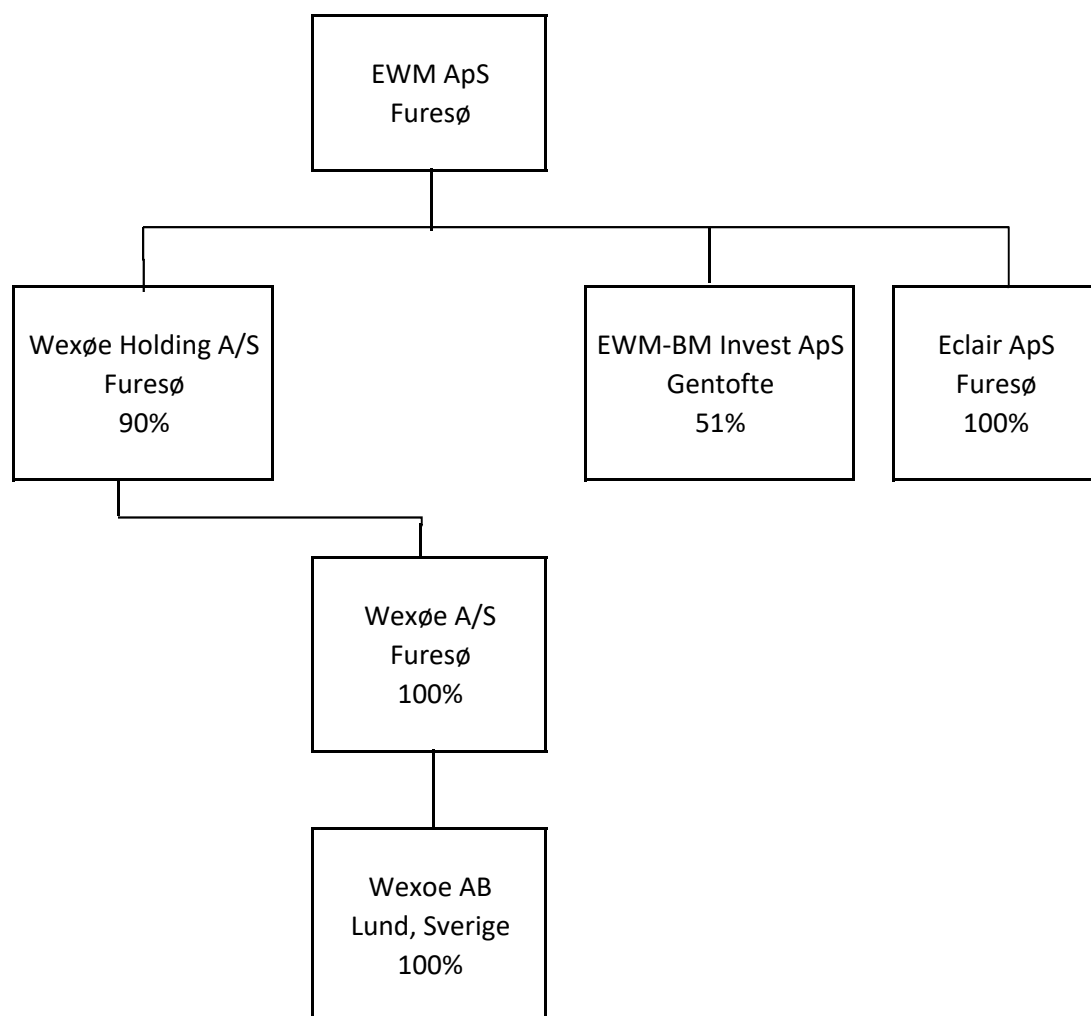
Direktion

Eliane Wexøe-Mikkelsen

Revision

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nr. 19263096

Lars Christian Aaskov, statsautoriseret revisor
Mark Schneekloth Jensen, statsautoriseret revisor



Penneo dokumentnøgle: 4DOTG-1BK3O-LZPVN-OYAWY-UNT6H-HH2KA

Hovedaktiviteter

Koncernen:

Koncernens hovedaktivitet har været at drive handel med elektromateriel og elektroniske komponenter til elbranchen og industrien.

Desuden drives der import og salg af fiberoptiske komponenter samt hermed beslægtet virksomhed.

Endvidere driver koncernen handels – og ingeniørvirksomhed, der importerer, dimensionerer, installerer og servicerer køleanlæg til serverrum og teknikrum med det formål at sikre og energioptimere drift af disse rum.

Endelig besidder koncernen fast ejendom, som anvendes af koncernens selskaber. Derudover foretages investering i unoterede selskaber via en mindre ejerandel i private equity selskaber samt oretages direkte investering i børsnoterede værdipapirer og andre værdipapirer.

Moderselskabet:

EWM ApS's hovedaktivitet har været at besidde aktier og anparter i selskaber som en anlægsinvestering og forvalte selskabets midler samt enhver anden hermed forbunden virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og forhold

Koncernen:

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på kr. 1.899.362, hvilket ledelsen anser som tilfredsstillende.

Wexøe-Holding Gruppen:

Wexøe A/S er stadig påvirket af lav aktivitet i byggeriet af kommercielle bygninger og en hård kamp om markedet. Aktiviteten indenfor Europa-installationsmateriel er fortsat i vækst og bidrager positivt til årets resultat. Dette ikke mindst på grund af det øgede bolig- og hotelbyggeri.

De seneste års investeringer i vores industridivision gav i 2018 et positivt resultat. Der er fortsat investeret i styrkelse af positionen i markedet. Resultatet af denne investering følger planen.

I 2018 etablerede vi datterselskabet Wexoe AB med det formål at sælge automations- og komplementære industrielle løsninger til svensk industri. Vi etablerede selskabet i Lund med en passende specialiseret organisation. Vores første driftsår endte med et resultat som forventet.

Vores Solutions- og Powerdivisioner havde et mere sløjt 2018 og sluttede året ringere end forventet.

Øvrige selskaber:

Øvrige datterselskaber i koncernen gav alle driftsoverskud og levede således op til forventningen for året.

Moderselskabet:

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i året et positivt resultat, og har således indfriet de forventninger, der var stillet til året.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af koncernens eller moderselskabets finansielle stilling pr. 31. december 2018.

Den forventede udviklingKoncernen:

Der forventes et positivt resultat i 2019, der dog fortsat vil være påvirket af koncernens investeringer i digitalisering og aktivitetsudvidelse.

Moderselskabet:

Der forventes et positivt resultat som følge af ovenstående.

Særlige risiciKoncernen:

Koncernen er som følge af sin almindelige drift eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Videnressourcer

De væsentligste videnressourcer består primært af virksomhedens medarbejdere. Medarbejderne bidrager løbende til virksomhedens indtjening i de kommende år.

Miljøforhold

Koncernen er medlem af forskellige indsamlingsfællesskaber og bidrager derigennem økonomisk til indsamling.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der arbejdes kontinuerligt med at udvikle og tilpasse produktsortiment til markedsbehov.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse					
Bruttofortjeneste	50.231	55.640	44.445	49.351	43.010
Resultat af primær drift	4.545	11.618	622	8.706	7.611
Finansielle poster, netto	-2.014	39	-4.618	275	-1.801
Årets resultat	1.899	9.218	-3.603	6.782	4.636
Balance					
Anlægsaktiver	77.936	80.986	79.223	86.165	85.574
Omsætningsaktiver	67.006	69.023	65.469	52.670	43.804
Aktiver i alt	144.941	150.009	144.692	138.835	129.378
Egenkapital, egen	44.922	42.850	33.407	35.250	29.257
Minoritetsinteresser	2.641	2.638	2.473	6.745	5.641
Egenkapital i alt	47.563	45.489	35.879	41.995	34.899
Hensatte forpligtelser	3.737	4.365	3.774	3.871	4.011
Langfristede gældsforpligtelser	39.691	43.748	47.893	54.073	58.740
Kortfristede gældsforpligtelser	53.950	56.407	57.146	38.896	31.728
Passiver i alt	144.941	150.009	144.692	138.835	129.378
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.045	70	584	316	621
Investeret kapital	83.640	90.424	82.042	87.912	98.990
Pengestrømsopgørelsen					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	10.798	5.594	4.640	1.671	4.340
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1.045	-3.726	358	-3.167	-1.140
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-4.462	-4.216	-6.942	-5.206	-2.506
Pengestrøm i alt	5.291	-2.348	-1.944	-6.702	694
Gennemsnitligt antal medarbejdere	69	67	68	67	60
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital	5,22	13,47	0,73	9,32	7,82
Likviditetsgrad	1,24	1,22	1,15	1,35	1,38
Soliditetsgrad	30,99	28,57	23,09	25,39	22,61
Forrentning af egenkapital	4,33	24,18	(10,50)	21,03	16,93

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for EWM 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. december 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 25. april 2019

I direktionen

Eliane Wexøe-Mikkelsen
Adm. direktør

Til kapitalejeren i EWM ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EWM ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller 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 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne 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 omstændigheder, 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 konklusion.

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 væsentlig 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.

Søborg, den 25. april 2019

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(CVR-nr. 19263096)

Lars Christian Aaskov
statsautoriseret revisor
mne2275

Mark Schneekloth Jensen
statsautoriseret revisor
mne34154

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutninger i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udlignet med de forholdsmæssige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Udenlandske virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "ændring i lagre af færdigvarer/handelsvarer og varer under fremstilling", "andre driftsindtægter" samt "eksterne omkostninger".

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer/færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver, samt kapitalandele.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab, samt fratrukket årlige afskrivninger på koncern-goodwill.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med EWM ApS som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Selskabsskat samt sambeskatningsbidrag vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Goodwill	10 år
Software	5 år

Der er ved fastlæggelsen af afskrivningsperioderne ikke medtaget restværdi efter endt brug, da de immaterielle aktiver ikke bliver handlet på et aktivt og effektivt marked.

Fastlæggelsen af afskrivningsperioden for goodwill er sket som en samlet vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition, indtjeningsprofil og forventning til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data/registreringer.

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede materielle anlægsaktiver indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsudstyr, som er anvendt ved fremstillingen af aktiverne.

Ejendommen er behandlet som domicilejendom, da ejendommen udlejes internt i koncernen. Ejendommen er indarbejdet med en scrapværdi på t.kr. 35.000.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig.

Materielle anlægsaktiver, fortsat

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Grunde og bygninger	50 år	scrapværdier
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	5 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år	0-10%

Småaktiver er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Udenlandske tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Disponible reserver i de tilknyttede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncern-goodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 10 år. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indregnes under hensatte forpligtelser. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang, den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskuds-disponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter børsnoterede aktier og obligationer, noterede aktier og anparter samt pantebrevsbeholdning.

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter blandt andet investering i unoterede porteføljeselskaber, via investeringsselskabet SE Blue Equity I K/S og Blue Equity II K/S, og er indregnet til tilnærmet dagsværdi med anvendelse af forskellige anerkendte metoder indenfor den enkelte investeringskategori. Dagsværdiberegningen er foretaget i SE Blue Equity I K/S og Blue Equity II K/S og er indregnet med den forholdsmæssige værdi ud fra ejerandelen heri.

Børsnoterede obligationer og pantebrevsbeholdning, som ledelsen har til hensigt at beholde til udløb, er målt til amortiseret kostpris. Ved amortiseret kostpris forstås værdipapirernes resttilgodehavende optaget til en kurs, der beregnes som kursværdien ved anskaffelsen med et tidsmæssigt beregnet tillæg eller fradrag af forskellen mellem denne kurs og indfrielseskursen. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Børsnoterede aktier, som selskabet har til hensigt at beholde over en længere årrække, er målt til dagsværdi, hvilket for børsnoterede aktier svarer til balancedagens kursværdi. Realiserede og urealiserede kursavancer og -tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter udlån og lejede deposita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet efter produktionskriteriet, hvorefter igangværende arbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et projekt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes. Eventuelle finansieringsomkostninger til finansiering af igangværende arbejder indgår under finansielle omkostninger.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

PASSIVER

Egenkapital

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital præsenteres som en særskilt hovedpost under egenkapitalen. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat er præsenteret særskilt i resultatdisponeringen, og fremgår ligeledes af koncernens egenkapitalopgørelse sammen med øvrige reguleringer, herunder forskydninger ved handel med ejerandele i regnskabsårets løb.

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser og under hensyntagen til henholdsvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, returneringsvarer, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når der foreligger en retlig eller faktisk forpligtelse opstået som følge af en begivenhed, som er indtrådt inden balancedagen, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til kapitalværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte garantiforpligtelser måles på baggrund af tidligere erfaringer.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab straks under bruttofortjenesten og som en hensat forpligtelse.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen. I de efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliseret restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året samt selskabets likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter betalte finansielle og ekstraordinære poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletallene er beregnet således:

Afkast af investeret kapital* =	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. Investeret kapital}}$
Soliditetsgrad =	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital =	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
* Investeret kapital =	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.

RESULTATOPGØRELSE	KONCERN		MODER		Note
	2018	2017	2018	2017	
BRUTTOFORTJENESTE	50.231.120	55.640.492	-131.558	-46.483	
Personaleomkostninger	-42.770.397	-41.190.863	0	0	1
INDTJENINGSBIDRAG	7.460.723	14.449.629	-131.558	-46.483	
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.915.165	-2.801.451	0	0	
Andre driftsomkostninger	-738	-29.830	0	0	
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	4.544.820	11.618.348	-131.558	-46.483	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	2.351.267	6.381.626	9,10
Andre finansielle indtægter	1.280.210	3.158.617	638.668	2.739.874	2
Øvrige finansielle omkostninger	-3.294.312	-3.119.575	-1.601.607	-635.026	3
RESULTAT FØR SKAT	2.530.718	11.657.390	1.256.770	8.439.991	
Skat af årets resultat	-631.356	-2.438.905	240.789	-95.228	4
ÅRETS RESULTAT	1.899.362	9.218.485	1.497.559	8.344.763	

Penneo dokumentnøgle: 4DOTG-1BK3O-LZPVN-OYAWY-UNT6H-HH2KA

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017	
Goodwill	7.884.806	9.457.679	0	0	6
Software	450.215	685.110	0	0	
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	8.335.021	10.142.789	0	0	
Grunde og bygninger	52.494.105	52.930.113	0	0	
Indretning af lejede lokaler	3.975	76.931	0	0	7,17
Produktionsanlæg og maskiner	0	16.162	0	0	7,17
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.482.946	1.020.988	0	0	7,17
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	53.981.026	54.044.194	0	0	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	43.186.187	43.860.972	9,10
Andre værdipapirer og kapitalandele	12.434.168	13.409.554	7.631.998	8.656.124	9
Andre tilgodehavender	3.185.368	3.389.130	3.145.108	3.349.660	8
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	15.619.536	16.798.684	53.963.293	55.866.756	
ANLÆGSAKTIVER	77.935.583	80.985.667	53.963.293	55.866.756	
Færdigvarer og handelsvarer	26.635.900	26.627.097	0	0	
VAREBEHOLDNINGER	26.635.900	26.627.097	0	0	17
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.437.449	39.167.403	0	0	17
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.015.818	4.372.088	
Igangværende arbejder for fremmed regning	19.000	0	0	0	11
Andre tilgodehavender	741.029	784.831	0	0	
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	66.263	2.032.816	4
Udskudte skatteaktiver	0	0	240.789	0	4
Periodeafgrænsningsposter	605.826	502.186	0	0	12
TILGODEHAVENDER	33.803.304	40.454.420	4.322.870	6.404.904	
LIKVIDE BEHOLDNINGER	6.566.418	1.941.380	967.809	547.016	17
OMSÆTNINGSAKTIVER	67.005.623	69.022.897	5.290.679	6.951.920	
AKTIVER I ALT	144.941.206	150.008.564	59.253.972	62.818.676	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017	
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000	13
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	13.313.940	13.313.940	
Overført resultat	44.796.914	42.725.407	31.482.971	29.411.464	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0	
Minoritetsinteresser	2.640.909	2.638.221	0	0	
EGENKAPITAL	47.562.823	45.488.628	44.921.911	42.850.404	
Hensættelser til udskudt skat	2.736.698	3.365.374	0	0	4
Andre hensatte forpligtelser	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	14
HENSATTE FORPLIGTELSE	3.736.698	4.365.374	1.000.000	1.000.000	
Gæld til realkreditinstitutter	18.428.434	19.562.227	0	0	
Gældsbreve, hovedanpartshaver	21.263.004	24.185.816	9.968.424	13.459.550	
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	39.691.438	43.748.043	9.968.424	13.459.550	15
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.139.000	3.144.000	0	0	15
Kreditinstitutter i øvrigt	10.617.464	11.283.660	0	0	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	338.240	0	0	11
Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.295.948	26.352.421	64.000	27.300	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.528.249	4.232.428	
Andre hensatte forpligtelser	1.235.000	1.155.000	0	0	
Selskabsskat	862.104	979.803	-484.258	979.803	4
Anden gæld	9.800.730	13.153.395	255.646	269.191	
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	53.950.246	56.406.519	3.363.637	5.508.722	
GÆLDSFORPLIGTELSE	93.641.684	100.154.562	13.332.061	18.968.272	
PASSIVER I ALT	144.941.206	150.008.564	59.253.972	62.818.676	
16	Eventualforpligtelser				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
18	Kontraktlige forpligtelser				
19	Nærtstående parter				
20	Koncernforhold				
21	Reguleringer				

Egenkapitalopgørelse	KONCERNEN					
	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	125.000	0	33.281.583	0	2.472.698	35.879.281
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0
Tilgang	0	0	0	0	1.487.637	1.487.637
Afgang	0	0	0	0	-2.195.836	-2.195.836
Overført via resultatdisponeringen	0	0	8.344.763	0	873.722	9.218.485
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	0	0	1.409.052	0	0	1.409.052
Skat af egenkapitalposter	0	0	-309.991	0	0	-309.991
Egenkapital pr. 1/1 2018	125.000	0	42.725.407	0	2.638.221	45.488.628
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-400.000	-400.000
Overført via resultatdisponeringen	0	0	1.497.559	0	401.803	1.899.362
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	7.965	0	885	8.850
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	0	0	725.619	0	0	725.619
Skat af egenkapitalposter	0	0	-159.636	0	0	-159.636
Egenkapital pr. 31/12 2018	<u>125.000</u>	<u>0</u>	<u>44.796.914</u>	<u>0</u>	<u>2.640.909</u>	<u>47.562.823</u>

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	125.000	11.149.275	22.132.305	0	33.406.580
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen	0	2.164.665	6.180.098	0	8.344.763
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	0	0	1.409.052	0	1.409.052
Skat af egenkapitalposter	0	0	-309.991	0	-309.991
Egenkapital pr. 1/1 2018	125.000	13.313.940	29.411.464	0	42.850.404
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen	0	0	1.497.559	0	1.497.559
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	7.965	0	7.965
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	0	0	725.619	0	725.619
Skat af egenkapitalposter	0	0	-159.636	0	-159.636
Egenkapital pr. 31/12 2018	125.000	13.313.940	31.482.971	0	44.921.911

PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERNEN		Note
	2018	2017	
Årets resultat	1.899.362	9.218.485	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.915.165	2.801.451	
Øvrige reguleringer	3.621.582	1.161.658	21
Andre hensatte forpligtelser, pengestrømme	80.000	-150.000	
Ændring i varebeholdninger	-8.803	-3.285.592	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.729.954	-2.562.631	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	1.943.527	1.039.171	
Andre ændringer i driftskapital	-3.044.125	-1.872.606	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	14.136.663	6.349.936	
Renteindbetalinger og lignende	1.280.210	3.158.617	
Renteudbetalinger og lignende	-3.294.312	-3.119.575	
Betalt/refunderet selskabsskat	-1.544.184	-484.421	
Kursregulering	15.667	0	
Andre pengestrømme fra driftsaktivitet	203.762	-310.493	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	10.797.807	5.594.064	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-704.685	
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.044.967	-69.640	
Salg af materielle anlægsaktiver	0	76.452	
Køb af kapitalandele	0	-4.727.610	
Salg af kapitalandele	0	1.699.490	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-1.044.967	-3.725.993	
Betaling af langfristet gæld	-4.061.605	-4.215.572	
Betalt udbytte	-400.000	0	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET	-4.461.605	-4.215.572	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	5.291.235	-2.347.501	
Likvider pr. 1/1 2018	-9.342.280	-6.994.779	
LIKVIDER PR. 31/12 2018	-4.051.045	-9.342.280	
Som kan specificeres således:			
Likvide beholdninger	6.566.418	1.941.380	
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-10.617.464	-11.283.660	
LIKVIDER PR. 31/12 2018	-4.051.046	-9.342.280	

1	Personaleomkostninger	KONCERN		MODER	
		2018	2017	2018	2017
	Gager og lønninger	37.055.919	35.516.693	0	0
	Pensioner	3.553.373	3.247.750	0	0
	Andre omkostninger til social sikring	974.672	737.749	0	0
	Personaleomkostninger i øvrigt	1.186.432	1.688.671	0	0
	I ALT	42.770.397	41.190.863	0	0
	Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	69	67	0	0
	Ledelsesvederlag:				
	Direktion og bestyrelse	2.923.628	2.707.628	0	0
	I ALT	2.923.628	2.707.628	0	0

Direktionen i moderselskabet har endvidere fri bil til rådighed i koncernen.

2	Andre finansielle indtægter	KONCERN		MODER	
		2018	2017	2018	2017
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	113.577	104.328
	Finansielle indtægter i øvrigt	1.280.210	3.158.617	525.091	2.635.546
	I ALT	1.280.210	3.158.617	638.668	2.739.874

3	Øvrige finansielle omkostninger	KONCERN		MODER	
		2018	2017	2018	2017
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	57.845	57.143
	Finansielle omkostninger i øvrigt	3.294.312	3.119.575	1.543.762	577.883
	I ALT	3.294.312	3.119.575	1.601.607	635.026

4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.426.485	2.159.071	0	19.600
Udskudt skat	-795.129	279.834	-240.789	75.628
I ALT	<u>631.356</u>	<u>2.438.905</u>	<u>-240.789</u>	<u>95.228</u>
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
Skyldig pr. 1/1 2018	979.803	-588.191	979.803	-588.191
Betalt vedrørende tidligere år	-1.010.163	588.780	-1.010.163	588.780
Betalt acontoskat	-456.000	-1.010.000	-456.000	-1.010.000
Udbytteskat	-108.381	-62.612	-108.381	-62.612
Rentetillæg/godtgørelse	30.360	-589	30.360	-589
Refusion fra sambeskattede selskaber	0	2.032.815	80.123	2.032.815
Skat af årets skattepligtige indkomst	<u>1.426.485</u>	<u>19.600</u>	<u>0</u>	<u>19.600</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2018	<u>862.104</u>	<u>979.803</u>	<u>-484.258</u>	<u>979.803</u>
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2018	3.365.374	2.668.884	0	-75.628
Regulering primo	0	10	0	0
Valutakursregulering	6.817	0	0	0
Årets udskudte skat	-795.129	279.833	-240.789	75.628
Skat af sikringsinstrument	159.636	309.991	0	0
Refusion fra sambeskattede selskaber	<u>0</u>	<u>106.656</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2018	<u>2.736.698</u>	<u>3.365.374</u>	<u>-240.789</u>	<u>0</u>
Den udskudte skat påhviler				
<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>				
Immaterielle anlægsaktiver	486.103	1.179.928	0	0
Materielle anlægsaktiver	14.659.334	13.486.906	0	0
Omsætningsaktiver	272.688	630.318	0	0
Underskud til fremførsel	<u>-2.978.593</u>	<u>0</u>	<u>-1.094.497</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>12.439.532</u>	<u>15.297.152</u>	<u>-1.094.497</u>	<u>0</u>

5 Resultatdisponering

	KONCERN		MODER	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	2.164.665
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0
Overført resultat	1.497.559	8.344.763	1.497.559	6.180.098
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	<u>401.803</u>	<u>873.722</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT	<u><u>1.899.362</u></u>	<u><u>9.218.485</u></u>	<u><u>1.497.559</u></u>	<u><u>8.344.763</u></u>

**6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle aktiver**

	KONCERNEN			
	Goodwill	Software	I ALT	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	15.984.124	1.232.980	17.217.104	14.194.964
Tilgang i året	0	0	0	3.233.995
Afgang i året	0	0	0	-211.855
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	15.984.124	1.232.980	17.217.104	17.217.104
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	6.526.445	547.870	7.074.315	5.456.757
Årets afskrivninger	1.572.873	234.895	1.807.768	1.617.558
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	8.099.318	782.765	8.882.083	7.074.315
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	7.884.806	450.215	8.335.021	10.142.789
Salgspris, afgang	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0	0
FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	0	0	0

**7 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
materielle aktiver**

	KONCERNEN					31/12 2017
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	
Kostpris pr. 1/1 2018	56.800.424	455.238	652.043	16.352.632	74.260.337	74.599.046
Tilgang i året	0	0	0	1.044.967	1.044.967	69.640
Afgang i året	0	0	0	-2.373.354	-2.373.354	-408.349
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	56.800.424	455.238	652.043	15.024.245	72.931.950	74.260.337
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	3.870.311	378.307	635.881	15.331.644	20.216.143	19.334.317
Årets afskrivninger	436.008	72.956	16.162	582.271	1.107.397	1.183.893
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	-2.372.616	-2.372.616	-302.067
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	4.306.319	451.263	652.043	13.541.299	18.950.924	20.216.143
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	52.494.105	3.975	0	1.482.946	53.981.026	54.044.194
Salgspris, afgang	0	0	0	0	0	76.452
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0	-738	-738	-106.282
FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	0	0	-738	-738	-29.830

8 **Anlægsoversigt,
finansielle aktiver**

	KONCERNEN		
	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	3.389.130	3.389.130	3.078.637
Tilgang i året	96.238	96.238	3.350.434
Afgang i året	-300.000	-300.000	-3.039.941
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	3.185.368	3.185.368	3.389.130
Opskrivninger pr. 1/1 2018	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0
Modtaget udbytte i året	0	0	0
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	0	0	0
Nedskrivninger pr. 1/1 2018	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	0	0	0
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	3.185.368	3.185.368	3.389.130

9 **Anlægsoversigt,
moderselskabet, finansielle aktiver**

	MODER				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	26.453.000	5.810.264	3.349.660	35.612.924	32.740.764
Tilgang i året	0	0	95.448	95.448	3.349.660
Afgang i året	0	0	-300.000	-300.000	-477.500
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	26.453.000	5.810.264	3.145.108	35.408.372	35.612.924
Opskrivninger pr. 1/1 2018	17.407.972	2.845.860	0	20.253.832	16.294.381
Årets opskrivninger	2.351.267	-1.024.126	0	1.327.141	7.082.380
Egenkapitalreguleringer	573.948	0	0	573.948	1.099.061
Modtaget udbytte i året	-3.600.000	0	0	-3.600.000	-3.000.000
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	-1.221.990
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	16.733.187	1.821.734	0	18.554.921	20.253.832
Nedskrivninger pr. 1/1 2018	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	0	0	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	0
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	0	0	0	0	0
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	43.186.187	7.631.998	3.145.108	53.963.293	55.866.756

10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	EWM ApS's andel	
					Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>						
EWM-BM Invest ApS, Hellerup	51%	50.000	647.750	1.832.193	330.353	934.418
Wexøe Holding A/S, Furesø	90%	500.000	844.069	17.431.357	759.662	15.688.227
Eclair ApS, Furesø	100%	<u>1.000.000</u>	<u>1.451.921</u>	<u>25.038.191</u>	<u>1.451.921</u>	<u>25.038.191</u>
		<u>1.550.000</u>	<u>2.943.740</u>	<u>44.301.741</u>	<u>2.541.936</u>	<u>41.660.836</u>
			Koncerngoodwill, primo			1.716.020
			Årets afskrivning		<u>-190.669</u>	<u>-190.669</u>
I ALT					<u>2.351.267</u>	<u>43.186.187</u>

11 Igangværende arbejder for fremmed regning	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Igangværende arbejder for fremmed regning	686.110	1.553.379	0	0
Acontofakturering	-667.110	-1.891.619	0	0
I ALT	<u>19.000</u>	<u>-338.240</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet således i balancen:

Igangv. arbejder for fremmed regning (aktiv)	19.000	0	0	0
Modtagne forudbet.fra kunder (forpligtelse)	<u>0</u>	<u>338.240</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>19.000</u>	<u>338.240</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

12 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Abonnementer	132.864	91.635	0	0
Forsikringer og kontingenter	152.468	247.516	0	0
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	<u>320.494</u>	<u>163.035</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>605.826</u>	<u>502.186</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

13 Virksomhedskapitalen

Virksomhedskapitalen består af 1.250 stk. aktier á kr. 100. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

14 Andre hensatte forpligtelser	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2018	1.000.000	1.105.000	1.000.000	1.000.000
Anvendt i året	0	-105.000	0	0
ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2018	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Andre hensatte forpligtelser består af:				
Andre forpligtelser	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
I ALT	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000

Der er hensat t.kr. 1.000 vedrørende miljøsag fra salg af ejendom i 2010.

15 <u>Langfristede gældsforpligtelser</u>	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Gæld til realkreditinstitutter	19.567.434	20.706.227	0	0
Gældsbreve, hovedanpartshaver	23.263.004	26.185.816	9.968.424	13.459.550
I ALT	<u>42.830.438</u>	<u>46.892.043</u>	<u>9.968.424</u>	<u>13.459.550</u>
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.139.000	1.144.000	0	0
Gældsbreve, hovedanpartshaver	2.000.000	2.000.000	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR	<u>3.139.000</u>	<u>3.144.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	13.968.600	15.092.800	0	0
Gældsbreve, hovedanpartshaver	16.000.000	18.000.000	9.968.424	13.459.550
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	<u>29.968.600</u>	<u>33.092.800</u>	<u>9.968.424</u>	<u>13.459.550</u>

16 Eventualforpligtelser

Moderselskabet:

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte.

Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskat kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har selvskyldnerkaution overfor Eclair ApS i forhold til kreditinstitut. Beløbet udgør pr. 31. december 2018 t.kr. 3.479.

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 7.631.998 og bankkonto med en balanceværdi på 793.827 er deponeret som sikkerhed for Eclair ApS engagement med kreditinstitut.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Der er afgivet virksomhedspant på DKK 4 mio. og DKK 3 mio. i simple fordringer, varelager, driftsinventar og driftsmateriel samt goodwill m.v. til sikkerhed for gæld til kreditinstitut.

Ejerpantebrev, nom. kr. 10.000.000, i selskabets grunde og bygninger med en balanceværdi på kr. 52.494.105 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Realkreditpantebrev, opr. nom. kr. 22.524.000, i selskabets grunde og bygninger med en balanceværdi på kr. 52.494.105 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

18 Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter om leasing af biler, samt diverse udstyr. Leasingaftalerne er uopsigelige indtil udløb. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 3.729 (2017: t.kr. 5.029).

19 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Eliane Wexøe-Mikkelsen,
Høyrups Alle 37, 2900 Hellerup

Grundlag for bestemmende indflydelse:

Hovedanpartshaver

Der er ikke sket oplysning af transaktioner med nærtstående parter, da det er opfattelsen, at alle transaktioner er gennemført på markedsmæssige vilkår.

20 Koncernforhold

Følgende modervirksomheder udarbejder koncernregnskab:

For den største koncern:

EWM ApS, Lejrvej 31, 3500 Værløse

21 Reguleringer	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	738	29.830	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-2.351.267	-6.381.626
Værdiregulering finansielle anlægsaktiver	975.386	-1.268.035	1.024.126	-700.754
Andre finansielle indtægter	-1.280.210	-3.158.617	-638.668	-2.739.874
Øvrige finansielle omkostninger	3.294.312	3.119.575	1.601.607	635.026
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.426.485	2.159.071	0	19.600
Regulering af udskudt skat	-795.129	279.834	-240.789	75.628
I ALT	<u>3.621.582</u>	<u>1.161.658</u>	<u>-604.991</u>	<u>-9.092.000</u>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Eliane Wexøe-Mikkelsen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-669857637889

IP: 2.108.xxx.xxx

2019-05-01 09:49:15Z

NEM ID 

Lars Chr. Aaskov

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1250069128568

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-05-01 10:30:52Z

NEM ID 

Mark Schneekloth Jensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1275466023692

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-05-01 11:04:14Z

NEM ID 

Eliane Wexøe-Mikkelsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-669857637889

IP: 2.108.xxx.xxx

2019-05-01 11:06:59Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 4DOTG-1BK3O-LZPVN-OYAWY-UNT6H-HH2KA

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>