

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

EWM APS

Lejrvej 31

3500 Værløse

CVR-nr. 29 20 01 73

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den / 2017

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

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 2016	22
Balance pr. 31. december 2016	23-24
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2016	25-26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016	27
Noter	28-41

Kunde nr. 961417

la/msj

Selskab

EWM ApS
Lejrvej 31
3500 Værløse

CVR-nummer 29 20 01 73

11. regnskabsår

Hjemsted: Furesø

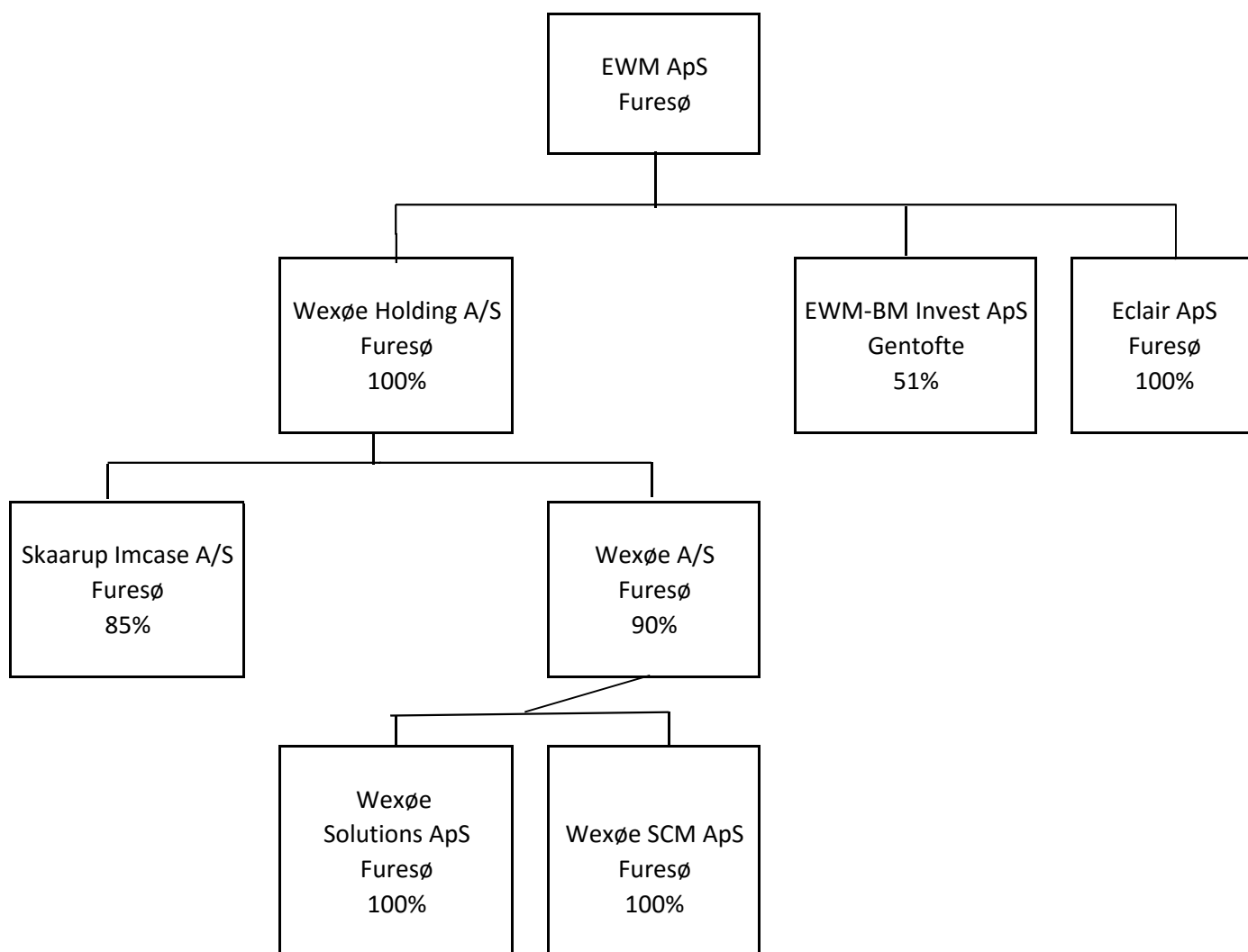
Direktion

Eliane Wexøe-Mikkelsen

Revision

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

Lars Chr. Askov, statsautoriseret revisor
Mark Schneekloth Jensen, statsautoriseret revisor



Penneo dokumentnøgle: Q00KN-OZFW7-QEM6G-CQV71-KDEC6-KE6SD

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 servicere 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 at foretage 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. -3.603.224, hvilket ledelsen anser som utilfredsstillende.

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

Der er fortsat investeret i styrkelse af organisationen og udviklingen af virksomhedens markedsføring, rådgivning og distribution af Rockwell Automations produkter på det danske marked. Resultatet af denne investering følger planen.

Wexøe Solutions A/S (tidligere Fibernet A/S) havde i regnskabsåret 2016 en negativ udvikling i såvel aktivitetsniveau som i resultat. Virksomheden har været hårdt ramt organisatorisk af sygdom i salgsdelen, ligesom en konkurs hos en af virksomhedens store kunder belastede året.

Wexøe Solutions A/S har med regnskabsmæssig virkning pr. 23. december 2016 overtaget Hitavent A/S i en koncernintern handel fra søsterselskabet Skaarup Imcase A/S. Efterfølgende har ledelsen besluttet at fusionere Hitavent A/S og Wexøe Solutions A/S med sidstnævnte som den fortsættende virksomhed. Fusionen er gennemført som en skattefri fusion med virkning fra 1. januar 2016.

Skaarup Imcase A/S havde i regnskabsåret 2016 en negativ udvikling i såvel aktivitetsniveau som i resultat. Det primære resultat af selskabets egen aktivitet var dog positivt og til dels tilfredsstillende. Året er imidlertid kraftigt påvirket af et dårligt og stærkt skuffende resultat i datterselskabet Hitavent A/S (opløst ved koncernintern fusion i 2016). Datterselskabet har påvirket året negativt med ca. -3,2 mio.kr.

Som følge heraf har årets resultat været utilfredsstillende.

Moderselskabet:

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i året et negativt resultat, og har således ikke 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 2016.

Den forventede udviklingKoncernen:

Der forventes et positivt driftresultat i næste regnskabsår på baggrund af den nuværende ordrebeholdning og de udarbejdede budgetter, samt forventninger til stigning i aktivitetsniveau i virksomhederne Wexøe A/S, Wexøe Solutions A/S og Skaarup Imcase A/S.

For regnskabsåret 2017 forventes et positivt resultat, som dog fortsat vil være påvirket af investeringer i udvidede aktiviteter og øgede ressourcer.

Moderselskabet:

Samlet forventes der 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.	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Bruttofortjeneste	44.445	49.351	43.010	39.259	54.362
Resultat af primær drift	622	8.706	7.611	-8	20.027
Finansielle poster, netto	-4.618	275	-1.801	-2.569	-3.266
Årets resultat	-3.603	6.782	4.636	-2.224	12.420
Balance					
Anlægsaktiver	79.223	86.165	85.574	83.001	74.881
Omsætningsaktiver	65.469	52.670	43.804	43.804	54.811
Aktiver i alt	144.692	138.835	129.378	126.805	129.692
Egenkapital, egen	33.407	35.250	29.257	25.505	26.204
Minoritetsinteresser	2.473	6.745	5.641	3.693	2.614
Egenkapital i alt	35.879	41.995	34.899	29.198	28.818
Hensatte forpligtelser	3.774	3.871	4.011	3.981	3.510
Langfristede gældsforpligtelser	47.893	54.073	58.740	60.725	63.991
Kortfristede gældsforpligtelser	57.146	38.896	31.728	32.901	33.373
Passiver i alt	144.692	138.835	129.378	126.805	129.692
Investeringer i materielle anlægsaktiver	584	316	621	1.031	397
Investeret kapital	82.042	87.912	98.990	95.635	93.623
Pengestrømsopgørelsen					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	4.640	1.671	4.340	16.012	8.225
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	358	-3.167	-1.140	-18.522	-1.690
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-6.942	-5.206	-2.506	-3.872	-2.352
Pengestrøm i alt	-1.944	-6.702	694	-6.382	4.183
Gennemsnitligt antal medarbejdere	68	67	60	64	57
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital	0,73	9,32	7,82	(0,01)	22,55
Likviditetsgrad	1,15	1,35	1,38	1,33	1,64
Soliditetsgrad	23,09	25,39	22,61	20,11	20,20
Forrentning af egenkapital	(10,50)	21,03	16,93	(8,60)	58,84

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 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 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 9. maj 2017

I direktionen

Eliane Wexøe-Mikkelsen

Til kapitalejeren i EWM ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EWM ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 regnskabsbrugere 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 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 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 9. maj 2017

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(CVR-nr. 19263096)

Lars Chr. Aaskov
statsautoriseret revisor

Mark Schneekloth Jensen
statsautoriseret revisor

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

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år.

ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS

Minoritetsinteressers forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital har i tidligere år været præsenteret som en særskilt post i passiverne, mens minoriteters andel af dattervirksomhedernes resultat har været præsenteret, som en del af resultatet. Der er foretaget ændring heraf, således at minoritetsinteresser præsenteres som en del af egenkapitalen i en særskilt post og i noten for resultatdisponeringen. Ændringen medfører endvidere, at køb og salg af minoritetsinteressers andele i dattervirksomheder fremadrettet indregnes som en egenkapitaltransaktion i stedet for i resultatopgørelsen, når handlen ikke medfører ændring af kontrol. Sammenligningstal er korrigeret som følge af den ændrede præsentation, men er derudover ikke korrigeret som følge af praksisændringen.

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	15-20%
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 nettosalgspris 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.

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 egenkapital-bevægelser i de tilknyttede virksomheder.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter blandt andet investering i unoterede porteføljeselskaber, via investeringselskabet 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 rest-tilgodehavende 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 nettorealiseringsværdien, 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 nettorealiseringsværdien, 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 nominal 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 nettoarbejdska

RESULTATOPGØRELSE	KONCERN		MODER		Note
	2016	2015	2016	2015	
BRUTTOFORTJENESTE	44.444.635	49.351.071	-54.811	-41.175	
Personaleomkostninger	-41.521.495	-37.998.884	0	0	1
INDTJENINGSBIDRAG	2.923.140	11.352.187	-54.811	-41.175	
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.438.913	-2.674.625	0	0	
Andre driftsindtægter	137.950	28.000	0	0	
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	622.177	8.705.562	-54.811	-41.175	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	-1.971.949	3.635.612	9,10
Andre finansielle indtægter	1.867.930	4.037.174	1.193.109	2.883.744	2
Øvrige finansielle omkostninger	-6.486.039	-3.761.903	-2.269.656	-740.082	3
RESULTAT FØR SKAT	-3.995.932	8.980.833	-3.103.307	5.738.099	
Skat af årets resultat	392.708	-2.198.988	248.957	-497.533	4
ÅRETS RESULTAT	-3.603.224	6.781.845	-2.854.350	5.240.566	

Penneo dokumentnøgle: Q00KN-OZFW7-QEM6G-CQV71-KDEC6-KE6SD

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015	
Goodwill	8.535.168	8.746.657	0	0	6
Software	203.039	393.068	0	0	
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	8.738.207	9.139.725	0	0	
Grunde og bygninger	53.366.121	53.708.916	0	0	
Indretning af lejede lokaler	167.979	259.027	0	0	7,17
Produktionsanlæg og maskiner	48.661	115.577	0	0	7,17
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.681.968	1.776.856	0	0	7,17
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	55.264.729	55.860.376	0	0	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	41.079.775	38.540.505	9,10
Andre værdipapirer og kapitalandele	12.141.519	18.104.335	7.955.370	15.109.505	9
Andre tilgodehavender	3.078.637	3.060.391	0	0	8
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	15.220.156	21.164.726	49.035.145	53.650.010	
ANLÆGSAKTIVER	79.223.092	86.164.827	49.035.145	53.650.010	
Færdigvarer og handelsvarer	23.341.505	22.713.833	0	0	
VAREBEHOLDNINGER	23.341.505	22.713.833	0	0	17
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36.604.772	28.228.256	0	0	17
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.435.552	2.795.350	
Andre tilgodehavender	658.878	215.731	0	11.093	
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	173.271	1.921.791	4
Tilgodehavende selskabsskat	588.191	0	588.191	0	4
Udskudte skatteaktiver	0	0	75.628	0	
Periodeafgrænsningsposter	392.345	403.383	0	0	12
TILGODEHAVENDER	38.244.186	28.847.370	4.272.642	4.728.234	
LIKVIDE BEHOLDNINGER	3.883.051	1.109.043	663.026	167.954	17
OMSÆTNINGSAKTIVER	65.468.742	52.670.246	4.935.668	4.896.188	
AKTIVER I ALT	144.691.834	138.835.073	53.970.813	58.546.198	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015	
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000	13
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	11.149.275	14.995.581	
Overført resultat	33.281.583	35.124.711	22.132.305	20.129.130	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0	
Minoritetsinteresser	2.472.698	6.745.254	0	0	
EGENKAPITAL	35.879.281	41.994.965	33.406.580	35.249.711	
Hensættelser til udskudt skat	2.668.884	2.776.369	0	0	4
Andre hensatte forpligtelser	1.105.000	1.095.000	1.000.000	1.000.000	14
HENSATTE FORPLIGTELSE	3.773.884	3.871.369	1.000.000	1.000.000	
Gæld til realkreditinstitutter	20.720.046	25.813.478	0	0	
Gældsbreve, hovedanpartshaver	27.172.760	28.259.477	16.111.779	13.751.904	
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	47.892.806	54.072.955	16.111.779	13.751.904	15
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.214.809	3.126.552	0	0	15
Kreditinstitutter i øvrigt	10.877.830	6.160.032	0	0	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	140.444	228.240	0	0	11
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.313.250	12.479.797	27.300	27.300	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.102.918	6.986.975	
Andre hensatte forpligtelser	1.200.000	800.000	0	0	
Selskabsskat	0	1.255.270	0	1.255.270	4
Anden gæld	16.399.530	14.845.892	322.236	275.038	
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	57.145.863	38.895.783	3.452.454	8.544.583	
GÆLDSFORPLIGTELSE	105.038.669	92.968.738	19.564.233	22.296.487	
PASSIVER I ALT	144.691.834	138.835.073	53.970.813	58.546.198	
16	Eventualforpligtelser				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
18	Kontraktlige forpligtelser				
19	Finansielle instrumenter				
20	Nærtstående parter				
22	Ejerforhold				
23	Koncernforhold				
24	Reguleringer				

Egenkapitalopgørelse	KONCERNEN					I ALT
	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	
Egenkapital pr. 1/1 2015	125.000	11.322.511	17.709.752	0	5.641.475	34.798.738
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-437.500	-437.500
Overført via resultatdisponeringen	0	-11.322.511	16.563.077	0	1.541.279	6.781.845
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	0	0	1.113.571	0	0	1.113.571
Skat af egenkapitalposter	0	0	-261.689	0	0	-261.689
Egenkapital pr. 1/1 2016	125.000	0	35.124.711	0	6.745.254	41.994.965
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-550.000	-550.000
Afgang	0	0	0	0	-2.973.679	-2.973.679
Overført via resultatdisponeringen	0	0	-2.854.347	0	-723.213	-3.577.560
Tilførsel i forbindelse med fusion datter	0	0	0	0	-25.664	-25.664
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	0	0	1.296.434	0	0	1.296.434
Skat af egenkapitalposter	0	0	-285.215	0	0	-285.215
Egenkapital pr. 31/12 2016	125.000	0	33.281.583	0	2.472.698	35.879.281

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2015	125.000	11.322.511	17.709.752	0	29.157.263
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen	0	3.673.070	1.567.496	0	5.240.566
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	0	0	1.113.571	0	1.113.571
Skat af egenkapitalposter	0	0	-261.689	0	-261.689
Egenkapital pr. 1/1 2016	125.000	14.995.581	20.129.130	0	35.249.711
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen	0	-3.846.306	991.956	0	-2.854.350
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	0	0	1.296.434	0	1.296.434
Skat af egenkapitalposter	0	0	-285.215	0	-285.215
Egenkapital pr. 31/12 2016	<u>125.000</u>	<u>11.149.275</u>	<u>22.132.305</u>	<u>0</u>	<u>33.406.580</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERNEN		Note
	2016	2015	
Årets resultat	-3.603.224	6.781.845	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.438.913	2.674.625	
Øvrige reguleringer	5.715.141	1.895.717	24
Andre hensatte forpligtelser, pengestrømme	410.000	-80.000	
Ændring i varebeholdninger	-627.672	-5.690.462	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-8.376.516	-4.827.973	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	12.833.453	1.281.778	
Andre ændringer i driftskapital	2.330.174	1.032.355	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	11.120.269	3.067.885	
Renteindbetalinger og lignende	1.867.930	4.037.174	
Renteudbetalinger og lignende	-6.486.039	-3.761.903	
Betalt/refunderet selskabsskat	-1.843.461	-1.654.550	
Andre pengestrømme fra driftsaktivitet	-18.246	-18.098	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	4.640.453	1.670.508	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-30.100	-189.657	
Køb af materielle anlægsaktiver	-584.411	-316.145	
Salg af materielle anlægsaktiver	192.500	28.000	
Køb af kapitalandele	-5.183.155	0	
Salg af finansielle anlægsaktiver	5.962.816	-2.688.870	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	357.650	-3.166.672	
Betaling af langfristet gæld	-6.091.892	-4.668.928	
Betalt udbytte	-850.000	-537.300	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET	-6.941.892	-5.206.228	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	-1.943.790	-6.702.392	
Likvider pr. 1/1 2016	-5.050.989	1.651.403	
LIKVIDER PR. 31/12 2016	-6.994.779	-5.050.989	
Som kan specificeres således:			
Likvide beholdninger	3.883.051	1.109.043	
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-10.877.830	-6.160.032	
LIKVIDER PR. 31/12 2016	-6.994.779	-5.050.989	

1	Personaleomkostninger	KONCERN		MODER	
		2016	2015	2016	2015
	Gager og lønninger	36.554.712	33.630.992	0	0
	Pensioner	3.327.462	2.803.494	0	0
	Andre omkostninger til social sikring	577.839	588.347	0	0
	Personaleomkostninger i øvrigt	1.061.482	976.051	0	0
	I ALT	41.521.495	37.998.884	0	0
	Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	68	67	0	0
	Ledelsesvederlag:				
	Direktionen	5.419.275	4.542.450	0	0
	Bestyrelsen	722.698	722.600	0	0
	I ALT	6.141.973	5.265.050	0	0

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

2	Andre finansielle indtægter	KONCERN		MODER	
		2016	2015	2016	2015
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	89.914	54.045
	Finansielle indtægter i øvrigt	1.867.930	4.037.174	1.103.195	2.829.699
	I ALT	1.867.930	4.037.174	1.193.109	2.883.744

3	Øvrige finansielle omkostninger	KONCERN		MODER	
		2016	2015	2016	2015
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	89.963	129.119
	Finansielle omkostninger i øvrigt	6.486.039	3.761.903	2.179.693	610.963
	I ALT	6.486.039	3.761.903	2.269.656	740.082

4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN		MODER	
	2016	2015	2016	2015
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	576.941	2.834.304	-173.329	497.533
Udskudt skat	-969.649	-635.316	-75.628	0
I ALT	<u>-392.708</u>	<u>2.198.988</u>	<u>-248.957</u>	<u>497.533</u>
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
Skyldig pr. 1/1 2016	1.255.270	490.497	1.255.270	490.499
Regulering tidligere år	-58	3.449	-58	3.449
Betalt vedrørende tidligere år	-1.300.401	-517.783	-1.300.401	-517.783
Betalt acontoskat	-352.000	-1.034.000	-352.000	-1.034.000
Udbytteskat	-236.191	-126.605	-236.191	-126.605
Rentetillæg/godtgørelse	45.189	23.838	45.189	23.836
Refusion fra sambeskattede selskaber	-750.270	-414.980	173.271	1.921.790
Skat af årets skattepligtige indkomst	<u>750.270</u>	<u>2.830.854</u>	<u>-173.271</u>	<u>494.084</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2016	<u>-588.191</u>	<u>1.255.270</u>	<u>-588.191</u>	<u>1.255.270</u>
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2016	2.776.369	2.736.067	0	975
Regulering primo	-50	-2.683	0	0
Regulering primo, sambeskatningsrefusion	0	-1.051	0	0
Tilgang erhvervelse	0	0	0	0
Årets udskudte skat	-969.649	-632.633	-75.628	0
Skat af sikringsinstrument	285.215	261.689	0	0
Refusion fra sambeskattede selskaber	<u>576.999</u>	<u>414.980</u>	<u>0</u>	<u>-975</u>
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2016	<u>2.668.884</u>	<u>2.776.369</u>	<u>-75.628</u>	<u>0</u>
Den udskudte skat påhviler				
<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>				
Immaterielle anlægsaktiver	627.587	354.278	0	0
Materielle anlægsaktiver	12.467.184	10.953.623	0	0
Omsætningsaktiver	525.019	828.819	0	0
Underskud til fremførsel	<u>-1.488.502</u>	<u>-39.365</u>	<u>-343.762</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>12.131.288</u>	<u>12.097.355</u>	<u>-343.762</u>	<u>0</u>

5 Resultatdisponering	KONCERN		MODER	
	2016	2015	2016	2015
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-3.846.306	3.673.070
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0
Overført resultat	-2.854.347	5.240.566	991.956	1.567.496
Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	-748.877	1.541.279	0	0
ÅRETS RESULTAT	<u>-3.603.224</u>	<u>6.781.845</u>	<u>-2.854.350</u>	<u>5.240.566</u>

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

	KONCERNEN			
	Goodwill	Software	I ALT	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	13.482.456	498.195	13.980.651	13.790.994
Tilgang i året	2.509.477	30.100	2.539.577	189.657
Afgang i året	-2.325.264	0	-2.325.264	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2016	13.666.669	528.295	14.194.964	13.980.651
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016	4.735.799	105.127	4.840.926	3.412.308
Årets afskrivninger	1.093.276	220.129	1.313.405	1.428.618
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	-697.574	0	-697.574	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016	5.131.501	325.256	5.456.757	4.840.926
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016	8.535.168	203.039	8.738.207	9.139.725
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

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	56.705.824	574.083	652.043	17.204.433	75.136.383	76.146.297
Tilgang i året	94.600	0	0	489.811	584.411	316.145
Afgang i året	0	0	0	-1.121.748	-1.121.748	-1.326.059
KOSTPRIS PR. 31/12 2016	56.800.424	574.083	652.043	16.572.496	74.599.046	75.136.383
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016	2.996.908	315.056	536.466	15.427.577	19.276.007	19.356.059
Årets afskrivninger	437.395	91.048	66.916	530.149	1.125.508	1.246.007
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	-1.067.198	-1.067.198	-1.326.059
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016	3.434.303	406.104	603.382	14.890.528	19.334.317	19.276.007
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016	53.366.121	167.979	48.661	1.681.968	55.264.729	55.860.376
Salgspris, afgang	0	0	0	192.500	192.500	28.000
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0	-54.550	-54.550	0
FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	0	0	137.950	137.950	28.000

8 **Anlægsoversigt,
finansielle aktiver**

	KONCERNEN		
	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	3.060.391	3.060.391	3.042.293
Tilgang i året	18.246	18.246	18.098
Afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2016	<u>3.078.637</u>	<u>3.078.637</u>	<u>3.060.391</u>
Opskrivninger pr. 1/1 2016	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0
Modtaget udbytte i året	0	0	0
Opskrivninger, afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2016	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger pr. 1/1 2016	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016	<u><u>3.078.637</u></u>	<u><u>3.078.637</u></u>	<u><u>3.060.391</u></u>

9 **Anlægsoversigt,
moderselskabet, finansielle aktiver**

	MODER			
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	I alt	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	22.580.500	11.379.479	33.959.979	34.905.931
Tilgang i året	4.350.000	0	4.350.000	1.702.542
Afgang i året	0	-5.569.215	-5.569.215	-2.648.494
KOSTPRIS PR. 31/12 2016	26.930.500	5.810.264	32.740.764	33.959.979
Opskrivninger pr. 1/1 2016	15.960.005	3.730.026	19.690.031	13.750.664
Regulering i forbindelse med fusion	0	0	0	0
Årets opskrivninger	-1.971.949	-1.584.920	-3.556.869	5.937.424
Egenkapitalreguleringer	1.011.219	0	1.011.219	851.943
Modtaget udbytte i året	-850.000	0	-850.000	-850.000
Overført til frie reserver	0	0	0	0
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2016	14.149.275	2.145.106	16.294.381	19.690.031
Nedskrivninger pr. 1/1 2016	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	0	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016	0	0	0	0
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016	41.079.775	7.955.370	49.035.145	53.650.010

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	553.804	763.567	282.440	389.419
Wexøe Holding A/S, Furesø	100%	500.000	-3.742.540	14.876.365	-3.181.159 *	14.876.365
Eclair ApS, Furesø	100%	<u>1.000.000</u>	<u>926.770</u>	<u>23.695.446</u>	<u>926.770</u>	<u>23.695.446</u>
		<u>1.550.000</u>	<u>-2.261.966</u>	<u>39.335.378</u>	<u>-1.971.949</u>	<u>38.961.230</u>
			Koncerngoodwill tilgang			2.118.545
			Årets afskrivning		<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT					<u>-1.971.949</u>	<u>41.079.775</u>

* Årets resultatandel i Wexøe Holding A/S er indregnet med 85%, da de sidste 15% er anskaffet ultimo december 2016.

11 Igangværende arbejder for fremmed regning	KONCERN		MODER	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.671.963	1.312.920	0	0
Acontofakturering	-1.812.407	-1.541.160	0	0
I ALT	<u>-140.444</u>	<u>-228.240</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet således i balancen:

Igangv. arbejder for fremmed regning (aktiv)	0	0	0	0
Modtagne forudbet.fra kunder (forpligtelse)	<u>140.444</u>	<u>228.240</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>140.444</u>	<u>228.240</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

12 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	KONCERN		MODER	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Abonnementer	52.320	51.688	0	0
Forsikringer og kontingenter	216.174	74.966	0	0
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	<u>123.851</u>	<u>276.729</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>392.345</u>	<u>403.383</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 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2016	1.000.000	1.275.000	1.000.000	1.000.000
Tilgang ved erhvervelse	0	0	0	0
Anvendt i året	0	-180.000	0	0
Hensat for året	105.000	0	0	0
ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2016	1.105.000	1.095.000	1.000.000	1.000.000
Andre hensatte forpligtelser består af:				
Lønforpligtelse	0	0	0	0
Andre forpligtelser	1.105.000	1.095.000	1.000.000	1.000.000
I ALT	1.105.000	1.095.000	1.000.000	1.000.000

Der er hensat t.kr. 1.000 vedrørende miljø sag fra salg af ejendom.

Der er hensat t.kr. 105 vedrørende fuld afdækning af serviceforpligtelser

	KONCERN		MODER	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
15 Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	21.834.855	26.940.030	0	0
Gældsbreve, hovedanpartshaver	29.272.760	30.259.477	16.111.779	13.751.904
I ALT	51.107.615	57.199.507	16.111.779	13.751.904
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.114.809	1.126.552	0	0
Gældsbreve, hovedanpartshaver	2.100.000	2.000.000	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR	3.214.809	3.126.552	0	0
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	15.261.659	21.327.773	0	0
Gældsbreve, hovedanpartshaver	18.000.000	20.300.000	16.111.779	13.751.904
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	33.261.659	41.627.773	16.111.779	13.751.904

16 Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har garantiforpligtelser på enkeltstående kundeaftaler. Garantiforpligtelsen kan andrage endog væsentlige beløb.

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 på t.kr. 4.500. Beløbet udgør pr. 31. december 2016 t.kr. 4.644.

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 7.955.370 og bankkonto med en balanceværdi på 276.783 er deponeret som sikkerhed for Eclair ApS engagement med kreditinstitut.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for engagement med bank er deponeret ejerpantebrev nom. tkr. 2.000 (2015: t.kr. 2.000) i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en bogført værdi på tkr. 118 (2015: tkr. 169)

Til sikkerhed for bankengagement er deponeret skadesløsbrev, jf. tinglysningslovens § 47 d, på nom. 3.000 t.kr. med sikkerhed (fordringspant) i virksomhedens udestående og fremtidige simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser.

Der er afgivet virksomhedspant på DKK 4 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. 53.366.121 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. 53.366.121 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Koncernen har deponeret t.kr. 60 på deponeringskonti i selskabets kreditinstitut til sikkerhed for igangværende entreprise.

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. 4.376 (2015: t.kr. 5.164).

19 Finansielle instrumenter

Selskabets finansielle forpligtelser er for en stor dels vedkommende rentemæssigt risikoafdækket ved indgåelse af renteswaps med en løbetid på 10 år (restperiode ca. 2 år). Den aktuelle markedsværdi pr. 31. december 2016 udgør t.kr. -2.135 (pr. 31. december 2015 t.kr. -3.431) og er indregnet på egenkapitalen.

20 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Eliane Wexøe-Mikkelsen,
Høyrups Alle 37, 2900 Hellerup

Grundlag for bestemmende indflydelse:

Hovedanpartshaver

21 Transaktioner

Moderselskab

Der er gældsbremsmellemværende mellem EWM ApS og Eliane Wexøe-Mikkelsen på t.kr. 16.112 pr. 31/12 2016 (2015: t.kr. 13.752). Der har i året været tilskrevet rente med t.kr. 649 og været indskud på t.kr. 1.758.

Koncern

Der er gældsbremsmellemværende mellem Wexøe Holding A/S og Eliane Wexøe-Mikkelsen på t.kr. 13.161 pr. 31/12 2016 (2015: t.kr. 16.508). Der har i året været tilskrevet rente med t.kr. 554 og været afdrag på t.kr. 3.900.

Der er gældsbremsmellemværende mellem EWM ApS og Eliane Wexøe-Mikkelsen på t.kr. 16.112 pr. 31/12 2016 (2015: t.kr. 13.752). Der har i året været tilskrevet rente med t.kr. 649 og været indskud på t.kr. 1.758.

Ejere, direktion og bestyrelse i koncernen har ikke herudover gennemført handler eller foretaget transaktioner med koncernen, bortset fra transaktioner, der følger af ansættelsesforholdet.

22 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er omfattet af Selskabslovens § 55:

Eliane Wexøe-Mikkelsen, Høyruks Alle 37, 2900 Hellerup

23 Koncernforhold

Følgende modervirksomheder udarbejder koncernregnskab:

For den største koncern:

EWM ApS, Lejrvej 31, 3500 Værløse

For den mindste koncern:

Wexøe Holding A/S, Lejrvej 31, 3500 Værløse

24 Reguleringer	KONCERN		MODER	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	-137.950	-28.000	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.971.949	-3.635.612
Andre finansielle indtægter	-1.867.930	-4.037.174	-1.193.109	-2.883.744
Øvrige finansielle omkostninger	6.486.039	3.761.903	2.269.656	740.082
Nedskrivning koncerngoodwill	1.627.690	0	0	0
Skat af årets skattepligtige indkomst	576.941	2.834.304	-173.329	497.533
Regulering af udskudt skat	-969.649	-635.316	-75.628	0
I ALT	<u>5.715.141</u>	<u>1.895.717</u>	<u>2.799.539</u>	<u>-5.281.741</u>

PENNEO

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

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

Eliane Wexøe-Mikkelsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-669857637889

IP: 2.108.239.181

2017-05-11 13:07:28Z

NEM ID 

Mark Schneekloth Jensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1275466023692

IP: 85.235.247.2

2017-05-11 13:29:04Z

NEM ID 

Lars Chr. Aaskov

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1250069128568

IP: 85.235.247.2

2017-05-16 08:00:06Z

NEM ID 

Eliane Wexøe-Mikkelsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-669857637889

IP: 2.108.239.181

2017-05-16 11:26:47Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: Q00KN-OZFW7-QEM6G-CQV71-KDEC6-KE6SD

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>