

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015

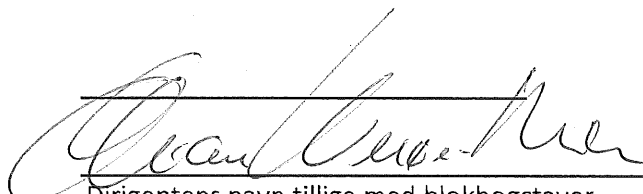
EWM APS

Lejrvej 31

3500 Værløse

CVR-nr. 29 20 01 73

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 9/5 2016

  
\_\_\_\_\_  
Dirigents navn tillige med blokbogstaver

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-6
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	7
Den uafhængige revisors erklæringer	8-9
<b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10-19
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	20
Balance pr. 31. december 2015	21-22
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015	23
Noter	24-37

**Selskab**

EWM ApS  
Lejrvej 31  
3500 Værløse

CVR-nummer 29 20 01 73

10. regnskabsår

Hjemsted: Furesø

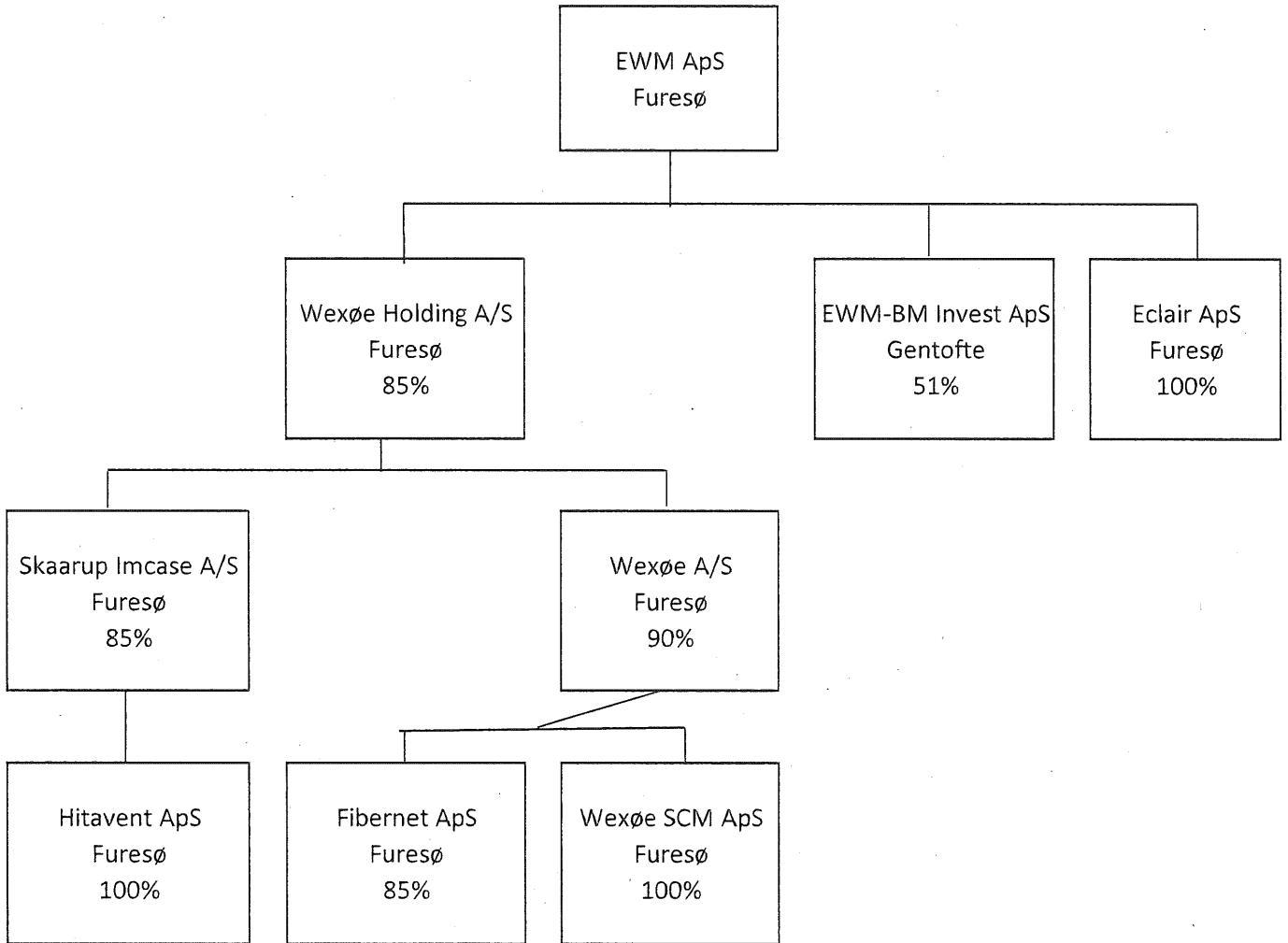
**Direktion**

Eliane Wexøe-Mikkelsen

**Revision**

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

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



## 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 at foretage direkte investering i børsnoterede 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. 6.781.845, og ledelsen anser det opnåede resultat for tilfredsstillende.

Wexøe A/S's resultat er påvirket af fortsat meget lav vækst i byggeriet. Resultat heraf blev en hård kamp for bevare markedsandele på selskabets historiske aktiviteter. De nytilførte aktiviteter, såsom Europa-installationsmateriel, har bidraget positivt til årets resultat.

Wexøe A/S indgik i regnskabsåret 2014 en aftale med Rockwell Automation om markedsføring, rådgivning og distribution af Rockwell Automations produkter på det danske marked. Som følge heraf har virksomheden i regnskabsåret 2014 og 2015 investeret i en markant styrkelse af organisationen. Wexøe A/S's resultat for 2015 bærer, som forventet, præg af denne investering, som i øvrigt følger planen.

Fibernet ApS's aktiviteter udviste i regnskabsåret en meget positiv udvikling i aktivitetsstigning og en positiv indtjening.

Resultatet i Skaarup Imcase A/S og Hitavent ApS udviste i året en aktivitetsstigning og positiv indtjening.

Eclair ApS's drift har som forventet resulteret i et driftsoverskud og betegnes ligeledes som tilfredsstillende.

EWM-BM Invest ApS, der ejer 0,8% af kapitalfonden SE Blue Equity I K/S har resulteret i et positivt resultat som følge af en gunstig udvikling i flere af de 11 porteføljeselskaber.

Ledelsen anser årets resultat som værende tilfredsstillende.

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 2015.

**Den forventede udvikling**Koncernen:

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 primært virksomhederne Wexøe A/S, Skaarup Imcase A/S og Hitavent ApS.

For regnskabsåret 2016 forventes resultatet dog fortsat at være påvirket af investeringer i udvidede aktiviteter og øgede ressourcer.

Moderselskabet:

Samlet forventes der et positivt resultat som følge af ovenstående.

**Særlige risici**Koncernen:

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 markedets behov.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttofortjeneste	49.351	43.010	39.259	54.362	45.066
Resultat af primær drift	8.706	7.611	-8	20.027	11.094
Finansielle poster, netto	275	-1.801	-2.569	-3.266	-3.045
Årets resultat	6.782	4.636	-2.224	12.420	6.433
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	86.165	85.574	83.001	74.881	74.975
Omsætningsaktiver	52.670	43.804	43.804	54.811	40.343
Aktiver i alt	138.835	129.378	126.805	129.692	115.319
Egenkapital, egen	35.250	29.257	25.505	26.204	16.010
Minoritetsinteresser	6.745	5.641	3.693	2.614	822
Egenkapital i alt	41.995	34.899	29.198	28.818	16.832
Hensatte forpligtelser	3.871	4.011	3.981	3.510	1.980
Langfristede gældsforpligtelser	54.073	58.740	60.725	63.991	66.517
Kortfristede gældsforpligtelser	38.896	31.728	32.901	33.373	29.990
Passiver i alt	138.835	129.378	126.805	129.692	115.319
Investeringer i materielle anlægsaktiver	316	621	1.031	397	300
Investeret kapital	109.077	98.990	95.635	93.623	84.008
<b>Pengestrømsopgørelsen</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.671	4.340	16.012	8.225	2.576
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-3.167	-1.140	-18.522	-1.690	-2.692
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-5.206	-2.506	-3.872	-2.352	-828
Pengestrøm i alt	-6.702	694	-6.382	4.183	-944
Gennemsnitligt antal medarbejdere	67	60	64	57	58
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital	8,37	7,82	(0,01)	22,55	13,47
Likviditetsgrad	1,35	1,38	1,33	1,64	1,35
Soliditetsgrad	25,39	22,61	20,11	20,20	13,90
Forrentning af egenkapital	21,03	16,93	(8,60)	58,84	44,97



Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 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 2015 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

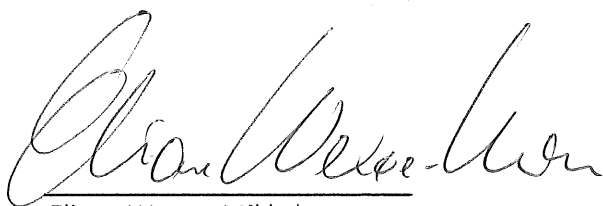
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 17. marts 2016

I direktionen



Eliane Wexøe-Mikkelsen

## Til kapitalejeren i EWM ApS

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EWM ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Søborg, den 17. marts 2016

**info**revision

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 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.

## KONCERNREGNSKAB

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 reviderede 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.

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 i de tilknyttede virksomheder, opføres under hensatte forpligtelser. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

## 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 primært faktureringskriteriet, 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 23,5 % 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 selskabsskatteovens 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.

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

Afskrivningsperioden for goodwill er uændret 10 år som følge af en gennem årene stabil og voksende kundekreds og omsætning i de tilknyttede/opkøbte virksomheder.

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.

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

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Grunde og bygninger	50 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Småanskaffelser under kr. 12.800 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 overskudsdisponeringen 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, unoterede 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 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 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 værdipapirenes 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 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.

**Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede og urealiserede kursavancer og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under henholdsvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

## PASSIVER

### Egenkapital

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

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet konsolideres de tilknyttede virksomheders regnskabsposter fuldt ud. Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af resultat og egenkapital for tilknyttede virksomheder, der kan henføres til minoritetsinteresser som særskilte poster i resultatopgørelse og balance.

### Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22,0% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

### Gæld til kreditinstitutter i øvrigt

Gæld til kreditinstitutter indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til kreditinstitutter til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

### Gældsforpligtelser i øvrigt

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:

$$\text{Afkast af investeret kapital}^* = \frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. Investeret kapital}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

\* Investeret kapital = Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital

MODER			KONCERN			
Note	2014	2015		2015	2014	Note
	-120.204	-41.175	BRUTTOFORTJENESTE	49.351.071	43.009.813	
1	0	0	Personaleomkostninger	-37.998.884	-34.867.904	1
	-120.204	-41.175	INDTJENINGSBIDRAG	11.352.187	8.141.909	
	0	0	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.674.625	-2.569.236	
	0	0	Andre driftsindtægter	28.000	2.038.810	
	-120.204	-41.175	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	8.705.562	7.611.483	
8	3.332.294	3.635.612	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	
2	1.469.772	2.883.744	Andre finansielle indtægter	4.037.174	1.536.438	2
3	-897.827	-740.082	Øvrige finansielle omkostninger	-3.761.903	-3.337.859	3
	3.784.035	5.738.099	RESULTAT FØR SKAT	8.980.833	5.810.062	
4	-110.677	-497.533	Skat af årets resultat	-2.198.988	-1.173.729	4
	<u>3.673.358</u>	<u>5.240.566</u>	ÅRETS RESULTAT	<u>6.781.845</u>	<u>4.636.333</u>	
Fordeling af årets resultat:						
	0	0	Minoritetsaktionærers andel	1.541.279	962.974	
	<u>3.673.358</u>	<u>5.240.566</u>	Koncernens andel	<u>5.240.565</u>	<u>3.673.357</u>	
	<u>3.673.358</u>	<u>5.240.566</u>	I ALT	<u>6.781.845</u>	<u>4.636.333</u>	
<b>RESULTATDISPONERING</b>						
Årets resultat foreslås disponeret således:						
	3.573.558	5.240.566	Overført resultat	6.781.845	4.536.533	
	99.800	0	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	99.800	
	<u>3.673.358</u>	<u>5.240.566</u>	ÅRETS RESULTAT	<u>6.781.845</u>	<u>4.636.333</u>	

MODER			AKTIVER	KONCERN		
Note	31/12 2014	31/12 2015		31/12 2015	31/12 2014	Note
8	0	0	Goodwill	8.746.657	10.072.457	5
	0	0	Software	393.068	306.229	
	0	0	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	9.139.725	10.378.686	
	0	0	Grunde og bygninger	53.708.916	54.141.893	
8,17	0	0	Indretning af lejede lokaler	259.027	350.638	6,17
8,17	0	0	Produktionsanlæg og maskiner	115.577	160.724	6,17
8,17	0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.776.856	2.136.983	6,17
	0	0	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	55.860.376	56.790.238	
8,17	34.903.011	38.540.505	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
8,17	13.753.584	15.109.505	Andre værdipapirer og kapitalandele	18.104.335	15.362.915	
8	0	0	Andre tilgodehavender	3.060.391	3.042.293	7
	48.656.595	53.650.010	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	21.164.726	18.405.208	
	48.656.595	53.650.010	ANLÆGSAKTIVER	86.164.827	85.574.132	
	0	0	Færdigvarer og handelsvarer	22.713.833	17.023.371	
	0	0	VAREBEHOLDNINGER	22.713.833	17.023.371	17
	0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	28.228.256	23.400.283	17
10	0	0	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	32.902	10
	1.626.103	2.795.350	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	
	165.242	11.093	Andre tilgodehavender	215.731	217.548	
4	924.247	1.921.791	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	4
11	0	0	Periodeafgrænsningsposter	403.383	710.466	11
	2.715.592	4.728.234	TILGODEHAVENDER	28.847.370	24.361.199	
	0	0	VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	0	52.550	
	587.474	167.954	LIKVIDE BEHOLDNINGER	1.109.043	2.366.758	17
	3.303.066	4.896.188	OMSÆTNINGSAKTIVER	52.670.246	43.803.878	
	51.959.662	58.546.198	AKTIVER I ALT	138.835.073	129.378.010	

MODER			PASSIVER	KONCERN		
Note	31/12 2014	31/12 2015		31/12 2015	31/12 2014	Note
	125.000	125.000	Virksomhedskapital	125.000	125.000	
	11.322.511	14.995.581	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	11.322.511	
	17.709.752	20.129.130	Overført resultat	35.124.711	17.709.752	
	99.800	0	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	99.800	
12	<u>29.257.063</u>	<u>35.249.711</u>	EGENKAPITAL	<u>35.249.711</u>	<u>29.257.063</u>	12
	0	0	MINORITETSINTERESSER	6.745.254	5.641.474	13
4	975	0	Hensættelser til udskudt skat	2.776.369	2.736.067	4
14	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	Andre hensatte forpligtelser	<u>1.095.000</u>	<u>1.275.000</u>	14
	<u>1.000.975</u>	<u>1.000.000</u>	HENSATTE FORPLIGTELSE	<u>3.871.369</u>	<u>4.011.067</u>	
	0	0	Gæld til realkreditinstitutter	25.813.478	26.962.794	
	<u>17.949.894</u>	<u>13.751.904</u>	Gældsbreve, hovedanpartshaver	<u>28.259.477</u>	<u>31.777.641</u>	
15	<u>17.949.894</u>	<u>13.751.904</u>	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>54.072.955</u>	<u>58.740.435</u>	15
15	0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.126.552	3.128.000	15
	0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	6.160.032	715.355	
10	0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder	228.240	111.811	
	13.438	27.300	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.479.797	11.198.019	
	2.888.793	6.986.975	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	
	0	0	Andre hensatte forpligtelser	800.000	700.000	
4	490.499	1.255.270	Selskabsskat	1.255.270	490.497	4
	<u>359.000</u>	<u>275.038</u>	Anden gæld	<u>14.845.892</u>	<u>15.384.290</u>	
	<u>3.751.730</u>	<u>8.544.583</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>38.895.783</u>	<u>31.727.972</u>	
	<u>21.701.624</u>	<u>22.296.487</u>	GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>92.968.738</u>	<u>90.468.407</u>	
	<u>51.959.662</u>	<u>58.546.198</u>	PASSIVER I ALT	<u>138.835.073</u>	<u>129.378.010</u>	
			16 Eventualforpligtelser			
			17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
			18 Kontraktlige forpligtelser			
			19 Finansielle instrumenter			
			20 Nærtstående parter			
			22 Ejerforhold			
			23 Koncernforhold			
			24 Reguleringer			



	KONCERN	
	2015	2014
Årets resultat	6.781.845	4.636.333
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.674.625	2.569.236
Reguleringer	1.895.717	2.975.150
Andre hensatte forpligtelser, pengestrømme	-80.000	-75.000
Ændring i varebeholdninger	-5.690.462	-2.977.718
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-4.827.973	1.496.939
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	1.281.778	-24.589
Andre ændringer i driftskapital	1.032.355	1.136.080
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b>	<b>3.067.885</b>	<b>9.736.431</b>
Renteindbetalinger og lignende	4.037.174	1.536.438
Renteudbetalinger og lignende	-3.761.903	-3.337.859
Betalt/refunderet selskabsskat	-1.654.550	-575.261
Andre pengestrømme fra driftsaktivitet	-18.098	-3.019.450
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>1.670.508</b>	<b>4.340.299</b>
Køb af virksomheder	0	0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-189.657	-306.229
Køb af materielle anlægsaktiver	-316.145	-621.429
Salg af materielle anlægsaktiver	28.000	0
Køb af kapitalandele	0	985.690
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.688.870	-1.198.380
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-3.166.672</b>	<b>-1.140.348</b>
Betaling af langfristet gæld	-4.668.928	-2.407.710
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	0	0
Betalt udbytte	-537.300	-98.400
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET</b>	<b>-5.206.228</b>	<b>-2.506.110</b>
<b>ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>-6.702.392</b>	<b>693.841</b>
Likvider pr. 1/1 2015	1.651.403	957.562
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2015</b>	<b>-5.050.989</b>	<b>1.651.403</b>
Som kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.109.043	2.366.758
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-6.160.032	-715.355
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2015</b>	<b>-5.050.989</b>	<b>1.651.403</b>

MODER			KONCERN	
2014	2015	1	2015	2014
		Personaleomkostninger		
0	0	Gager og lønninger	33.630.992	30.715.048
0	0	Pensioner	2.803.494	2.587.088
0	0	Andre omkostninger til social sikring	588.347	502.278
0	0	Personaleomkostninger i øvrigt	976.051	1.063.490
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>37.998.884</u>	<u>34.867.904</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>67</u>	<u>60</u>

Det samlede vederlag til direktorer har i regnskabsåret udgjort kr. 4.542.450 (2014: t.kr. 4.212), mens det samlede vederlag til bestyrelser har udgjort kr. 722.600 (t.kr. 751).

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

2014	2015	2	2015	2014
		Andre finansielle indtægter		
47.503	54.045	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
1.422.269	2.829.699	Finansielle indtægter i øvrigt	4.037.174	1.536.438
<u>1.469.772</u>	<u>2.883.744</u>	I ALT	<u>4.037.174</u>	<u>1.536.438</u>

2014	2015	3	2015	2014
		Øvrige finansielle omkostninger		
152.434	129.119	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0
745.393	610.963	Finansielle omkostninger i øvrigt	3.761.903	3.337.859
<u>897.827</u>	<u>740.082</u>	I ALT	<u>3.761.903</u>	<u>3.337.859</u>

MODER		4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN	
2014	2015		2015	2014
		<u>Skat af årets resultat:</u>		
109.702	497.533	Skat af årets skattepligtige indkomst	2.834.304	1.404.759
- 975	0	Udskudt skat	-635.316	-231.030
<u>110.677</u>	<u>497.533</u>	I ALT	<u>2.198.988</u>	<u>1.173.729</u>
		<u>Udskudt skat:</u>		
-108.703	975	Udskudt skat pr. 1/1 2015	2.736.067	2.530.961
-2.057	0	Regulering primo	-2.683	8.360
0	0	Regulering primo, sambeskatningsrefusion	-1.051	0
-74.098	0	Tilgang erhvervelse	0	0
975	0	Årets udskudte skat	-632.633	-231.030
0	0	Skat af sikringsinstrument	261.689	56.966
<u>184.858</u>	<u>-975</u>	Refusion fra sambeskattede selskaber	<u>414.980</u>	<u>370.810</u>
<u>975</u>	<u>0</u>	UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2015	<u>2.776.369</u>	<u>2.736.067</u>
		Den udskudte skat påhviler		
		<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>		
2014	2015		2015	2014
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	354.278	284.008
0	0	Materielle anlægsaktiver	10.953.623	9.679.899
0	0	Omsætningsaktiver	828.819	1.304.154
0	0	Underskud til fremførsel	-39.365	55.135
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>12.097.355</u>	<u>11.323.196</u>
		<u>Skyldig selskabsskat:</u>		
2014	2015		2015	2014
-4.500	490.499	Skyldig pr. 1/1 2015	490.497	36.759
0	3.449	Regulering tidligere år	3.449	0
0	-517.783	Betalt vedrørende tidligere år	-517.783	-41.261
-534.000	-1.034.000	Betalt acontoskat	-1.034.000	-534.000
-4.950	-126.605	Udbytteskat	-126.605	-4.950
0	23.836	Rentetillæg/godtgørelse	23.838	0
0	0	Refusion fra sambeskattede selskaber	-414.980	-370.810
<u>1.033.949</u>	<u>494.084</u>	Skat af årets skattepligtige indkomst	<u>2.830.854</u>	<u>1.404.759</u>
<u>490.499</u>	<u>-666.520</u>	SKYLDIG PR. 31/12 2015	<u>1.255.270</u>	<u>490.497</u>

- 5 Anlægs- og afskrivningsoversigt, koncernen, immaterielle aktiver

	Goodwill	Software	I ALT	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015	13.482.456	308.538	13.790.994	13.482.456
Tilgang i året	0	189.657	189.657	308.538
Afgang i året	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2015	13.482.456	498.195	13.980.651	13.790.994
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015	3.409.999	2.309	3.412.308	2.084.197
Årets afskrivninger	1.325.800	102.818	1.428.618	1.325.802
Årets nedskrivninger	0	0	0	2.309
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015	4.735.799	105.127	4.840.926	3.412.308
REGSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015	8.746.657	393.068	9.139.725	10.378.686
Salgspris, afgang	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0	0
FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	0	0	0

6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
koncernen, materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015	56.705.824	574.083	632.253	18.234.137	76.146.297	75.524.868
Tilgang i året	0	0	19.790	296.355	316.145	621.429
Afgang i året	0	0	0	-1.326.059	-1.326.059	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2015</b>	<b>56.705.824</b>	<b>574.083</b>	<b>652.043</b>	<b>17.204.433</b>	<b>75.136.383</b>	<b>76.146.297</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015	2.563.931	224.008	471.529	16.096.591	19.356.059	18.114.934
Årets afskrivninger	432.977	91.048	64.937	657.045	1.246.007	1.241.125
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	-1.326.059	-1.326.059	0
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015</b>	<b>2.996.908</b>	<b>315.056</b>	<b>536.466</b>	<b>15.427.577</b>	<b>19.276.007</b>	<b>19.356.059</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015</b>	<b>53.708.915</b>	<b>259.027</b>	<b>115.577</b>	<b>1.776.856</b>	<b>55.860.376</b>	<b>56.790.238</b>
Salgspris, afgang	0	0	0	28.000	28.000	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0	0	0	0
<b>FORTJENESTE/TAB VED SALG</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.000</b>	<b>28.000</b>	<b>0</b>

7 Anlægsoversigt,  
koncernen, finansielle aktiver

	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015	3.042.293	3.042.293	24.900
Tilgang vedrørende erhvervelse	0	0	0
Tilgang i året	18.098	18.098	3.042.293
Afgang i året	0	0	-24.900
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2015</b>	<b>3.060.391</b>	<b>3.060.391</b>	<b>3.042.293</b>
Opskrivninger pr. 1/1 2015	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0
Modtaget udbytte i året	0	0	0
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0
<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger pr. 1/1 2015	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0
<b>NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015</b>	<b>3.060.391</b>	<b>3.060.391</b>	<b>3.042.293</b>

8 Anlægsoversigt,  
moderselskabet, finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	I alt	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015	22.580.500	12.325.431	34.905.931	54.216.257
Regulering i forbindelse med fusion	0	0	0	-21.330.000
Tilgang i året	0	1.702.542	1.702.542	3.028.265
Afgang i året	0	-2.648.494	-2.648.494	-1.008.591
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2015</b>	<b>22.580.500</b>	<b>11.379.479</b>	<b>33.959.979</b>	<b>34.905.931</b>
Opskrivninger pr. 1/1 2015	12.322.511	1.428.153	13.750.664	-7.483.316
Regulering i forbindelse med fusion	0	0	0	18.361.055
Årets opskrivninger	3.635.612	2.301.812	5.937.424	4.396.268
Egenkapitalreguleringer	851.882	61	851.943	175.549
Modtaget udbytte i året	-850.000	0	-850.000	0
Overført til frie reserver	0	0	0	0
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	-1.698.892
<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2015</b>	<b>15.960.005</b>	<b>3.730.026</b>	<b>19.690.031</b>	<b>13.750.664</b>
Nedskrivninger pr. 1/1 2015	0	0	0	1.698.892
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	0	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	-1.698.892
<b>NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015</b>	<b>38.540.505</b>	<b>15.109.505</b>	<b>53.650.010</b>	<b>48.656.595</b>

## 9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	EWM Aps's andel				
	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>					
EWM-BM Invest ApS, Hellerup	51%	50.000	220.893	209.763	106.979
Wexøe Holding A/S, Furesø	85%	500.000	2.852.083	19.618.904	16.676.068
Eclair ApS, Furesø	100%	1.000.000	1.098.686	21.757.458	21.757.458
		1.550.000	4.171.662	41.586.125	38.540.505
I ALT				3.635.612	38.540.505



<u>MODER</u>			<u>KONCERN</u>	
<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2015</u>	10 Igangværende arbejder for fremmed regning	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
0	0	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.312.920	509.371
0	0	Acontofakturering	-1.541.160	-588.280
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>-228.240</u>	<u>-78.909</u>
<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2015</u>	11 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
0	0	Abonnementer	51.688	121.274
0	0	Forsikringer og kontingenter	74.966	79.947
0	0	Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	276.729	509.245
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>403.383</u>	<u>710.466</u>

MODER			KONCERN	
31/12 2014	31/12 2015	12 Egenkapital	31/12 2015	31/12 2014
125.000	125.000	Virksomhedskapital pr. 1/1 2015	125.000	125.000
0	0	Tilgang i året	0	0
<u>125.000</u>	<u>125.000</u>	Virksomhedskapital pr. 31/12 2015	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
0	11.322.511	Reserve for nettoopskrivninger efter den indre værdis metode pr. 1/1 2015	11.322.511	0
11.322.511	3.673.070	Overført til frie reserver	-11.322.511	11.322.511
0	0	Egenkapitalreguleringer	0	0
0	0	Årets nettoopskrivning	0	0
<u>11.322.511</u>	<u>14.995.581</u>	Reserve for nettoopskrivninger efter den indre værdis metode pr. 31/12 2015	<u>0</u>	<u>11.322.511</u>
25.283.157	17.709.752	Overført resultat pr. 1/1 2015	17.709.752	25.283.157
3.573.558	5.240.566	Overført af årets resultat	5.240.566	3.573.558
-11.322.511	-3.673.070	Overført til bundne reserver	11.322.511	-11.322.511
232.514	1.113.571	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	1.113.571	232.514
-56.966	-261.689	Skatteværdi heraf 25%	-261.689	-56.966
<u>17.709.752</u>	<u>20.129.130</u>	Overført resultat pr. 31/12 2015	<u>35.124.711</u>	<u>17.709.752</u>
96.600	99.800	Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2015	99.800	98.400
-96.600	-99.800	Udbetalt udbytte i regnskabsåret	-99.800	-98.400
<u>99.800</u>	<u>0</u>	Forslag til udbytte	<u>0</u>	<u>99.800</u>
<u>99.800</u>	<u>0</u>	Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 31/12 2015	<u>0</u>	<u>99.800</u>
<u><u>29.257.063</u></u>	<u><u>35.249.711</u></u>	EGENKAPITAL PR. 31/12 2015	<u><u>35.249.711</u></u>	<u><u>29.257.063</u></u>

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

MODER			KONCERN	
31/12 2014	31/12 2015	13 Minoritetsinteresser	31/12 2015	31/12 2014
0	0	Minoritetsinteresser pr. 1/1 2015	5.641.475	3.692.810
0	0	Tilgang	0	985.690
0	0	Modtagne udbytter	-437.500	0
0	0	Andel af årets resultat	1.541.279	962.974
<u>0</u>	<u>0</u>	<b>MINORITETSINTERESSER PR. 31/12 2015</b>	<u>6.745.254</u>	<u>5.641.474</u>
31/12 2014	31/12 2015	14 Andre hensatte forpligtelser	31/12 2015	31/12 2014
0	1.000.000	Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2015	1.275.000	1.450.000
1.000.000	0	Tilgang ved erhvervelse	0	0
0	0	Anvendt i året	-180.000	-175.000
0	0	Hensat for året	0	0
<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	<b>ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2015</b>	<u>1.095.000</u>	<u>1.275.000</u>
		Andre hensatte forpligtelser består af:		
0	0	Lønforpligtelse	0	175.000
0	1.000.000	Andre forpligtelser	1.095.000	1.100.000
<u>0</u>	<u>1.000.000</u>	<b>I ALT</b>	<u>1.095.000</u>	<u>1.275.000</u>

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

Der er hensat t.kr. 95 vedrørende fuld afdækning af serviceforpligtelser

MODER			KONCERN	
31/12 2014	31/12 2015	15 Langfristede gældsforpligtelser	31/12 2015	31/12 2014
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	26.940.030	28.090.794
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	0	0
17.949.894	13.751.904	Gældsbreve, hovedanpartshaver	30.259.477	33.777.641
<u>17.949.894</u>	<u>13.751.904</u>	I ALT	<u>57.199.507</u>	<u>61.868.435</u>
		<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>		
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	1.126.552	1.128.000
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	0	0
0	0	Gældsbreve, hovedanpartshaver	2.000.000	2.000.000
<u>0</u>	<u>0</u>	AFDRAG NÆSTE ÅR	<u>3.126.552</u>	<u>3.128.000</u>
		<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>		
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	21.327.773	22.480.696
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	0	0
17.949.894	13.751.904	Gældsbreve, hovedanpartshaver	20.300.000	9.463.000
<u>17.949.894</u>	<u>13.751.904</u>	RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	<u>41.627.773</u>	<u>31.943.696</u>

## 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. 12.500. Beløbet udgør pr. 31. december 2015 t.kr. 3.534 (2014: 4.878)

## 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Koncernen:

Til sikkerhed for engagement med bank er deponeret ejerpantebrev nom. tkr. 2.000 (2014: t.kr. 2.000) i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en bogført værdi på tkr. 169 (2014: tkr. 286)

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. 53.708.916 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Realkreditpantebrev, opr. nom. kr. 34.038.000, i selskabets grunde og bygninger med en balanceværdi på kr. 53.708.916 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. Leasingaftalerne udløber i perioden 2016 til 2020. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 5.164 (2014: t.kr. 3.591)

## 19 Finansielle instrumenter

Selskabets finansielle forpligtelser er for en stor dels vedkommende rentemæssigt risikoafdækket ved indgåelse af renteswaps med en løbetid på 10 år. Den aktuelle markedsværdi pr. 31. december 2015 udgør t.kr. -3.431 (pr. 31. december 2014 t.kr. -4.545) og er indregnet på egenkapitalen.

## 20 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:	Grundlag for bestemmende indflydelse:
Eliane Wexøe-Mikkelsen, Høyrups Alle 37, 2900 Hellerup	Hovedanpartshaver

## 21 Transaktioner

### Moderselskab

Der er gældsbrevmellemværende mellem EWM ApS og Eliane Wexøe-Mikkelsen på t.kr. 13.752 pr. 31/12 2015 (2014: t.kr. 17.950). Der har i året været tilskrevet rente med t.kr. 586 og været afdrag på t.kr. 4.868.

### Koncern

Der er gældsbrevmellemværende mellem Wexøe Holding A/S og Eliane Wexøe-Mikkelsen på t.kr. 16.508 pr. 31/12 2015 (2014: t.kr. 15.828). Der har i året været tilskrevet rente med t.kr. 694 og været afdrag på t.kr. 0.

Der er gældsbrevmellemværende mellem EWM ApS og Eliane Wexøe-Mikkelsen på t.kr. 13.752 pr. 31/12 2015 (2014: t.kr. 17.950). Der har i året været tilskrevet rente med t.kr. 586 og været afdrag på t.kr. 4.868.

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, Høyrups 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

<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>24 Reguleringer</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
0	0	Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	-28.000	0
-3.332.294	-3.635.612	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
-1.469.772	-2.883.744	Andre finansielle indtægter	-4.037.174	-1.536.438
897.827	740.082	Øvrige finansielle omkostninger	3.761.903	3.337.859
109.702	497.533	Skat af årets skattepligtige indkomst	2.834.304	1.404.759
<u>975</u>	<u>0</u>	Regulering af udskudt skat	<u>-635.316</u>	<u>-231.030</u>
<u>-3.793.562</u>	<u>-5.281.741</u>	I ALT	<u>1.895.717</u>	<u>2.975.150</u>