

**ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022**

**EWM APS**

**Lejrvej 31**

**3500 Værløse**

**CVR-nr. 29 20 01 73**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 30 /6 2023

Eliane Wexøe-Mikkelsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-12
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	14-16
<b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	17-27
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2022	28
Balance pr. 31. december 2022	29-30
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2022	31-32
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2022	33
Noter	34-46

Kunde nr. 961417

msj/l/s

**Selskab**

EWM ApS  
Lejrvej 31  
3500 Værløse

CVR-nummer 29 20 01 73

17. regnskabsår

Hjemsted: Furesø

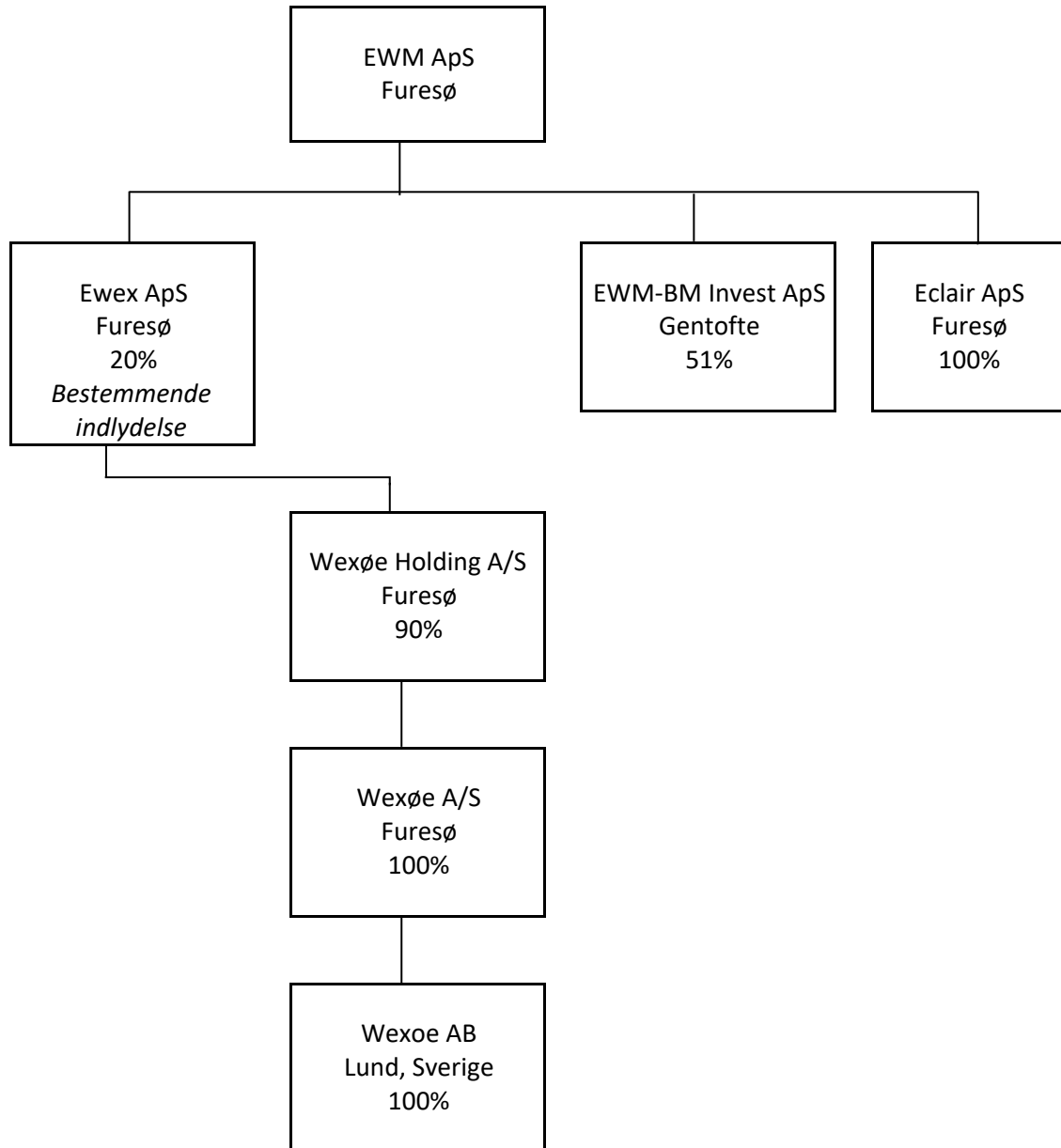
**Direktion**

Eliane Wexøe-Mikkelsen

**Revision**

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

Mark Schneekloth Jensen, statsautoriseret revisor  
Lasse Sværke, statsautoriseret revisor



## Hovedaktiviteter

### Koncernen:

Koncernens hovedaktivitet har været at drive handel med EI-tekniske løsninger samt løsninger til industriel automation og datainfrastruktur.

Løsninger indenfor EL-teknik og datainfrastruktur henvender sig til markedet for bygningsinstallationer. Løsninger indenfor industriel automation henvender sig til slutbruger- og maskinbyggerindustrien.

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 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. 29.632.209, hvilket ledelsen anser som tilfredsstillende og bedre end forventet.

### Wexøe-Holding Gruppen:

Wexøe A/S' resultat bar præg af et højt aktivitetsniveau i virksomhedens divisioner og samtidig et år, hvor Wexøe Gruppen også var berørt af den globale ustabilitet i forsyningskæderne. Ikke mindst manglen på mikrochips har udfordret leverancer af automatikprodukter til industrien og til bygningsautomation. Markedet har hurtigt tilrettet sig til denne situation og arbejdet med langsigtede prognoser. Dette har haft en positiv indvirkning på ordrebeholdningen.

### Øvrige selskaber:

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

**Udviklingen i aktiviteter og forhold, fortsat**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**

Som led i Wexøes generelle vækststrategi, er der efter regnskabsårets afslutning indgået aftale om erhvervelse af selskabet LBW Elektronik AB i Stockholm via datterselskabet Wexøe AB. Akkvisitionen er foretaget med henblik på at etablere en Solutions-forretningssenhed i Sverige og en generel styrkelse af salgsindsatsen på det svenske marked.

Der er herudover ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2022.

**Den forventede udvikling**Koncernen:

Koncernen fastholder sin vækststrategi og med fortsat fokus på aktivitetsudvidelse.

For regnskabsåret 2022 forventes et positivt resultat i størrelsen 25-30 Mkr. før skat, som dog fortsat vil være påvirket af et overordentligt usikkert marked på grund af leveringssituation og ikke mindst krigen i Europas makroøkonomiske effekter.

Moderselskabet:

Der forventes 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 og forholder sig løbende hertil.

**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 til indsamling af PVC og El-skrot. Bl.a. igennem organisationerne Wuppi, EL-retur og Emballage-retur. Koncernen har i 2022 beregnet dens CO2 fodaftryk ud fra en scope 1 betragtning.

Defintion på Scope 1: Omfatter virksomhedens direkte udledning, der stammer fra aktiviteter indenfor organisationen. Det vil sige udledning virksomheden selv forårsager fra lokaliteter og maskiner. Det kan være udledning gennem afbrænding af diesel, benzin eller naturgas (f.eks. on-site køle – og varmefaciliteter og firmabiler).

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der arbejdes kontinuerligt med at udvikle og tilpasse produktsortiment til markedsbehov, ligesom der investeres løbende i digitale værktøjer.

### Redegørelse for samfundsansvar

I Wexøe Gruppen er fokus at sikre en bæredygtig og ansvarlig udvikling af koncernen samt drive en koncern med samfundsmæssige interesser for øje.

Koncernens vision er at være en førende social ansvarlig virksomhed, der hjælper skandinaviske virksomheder med at realisere deres fulde potentiale ved at tilbyde skræddersyede løsninger inden for kritisk infrastruktur, el, automation og kommunikation.

Koncernen er bevidste om, at Wexøe Gruppen, samtidig med at have fokus på de forretningsmæssige mål, også må udfylde en samfundsmæssig rolle som en vigtig partner på det skandinaviske marked indenfor infrastruktur, el, automation og kommunikation med det ansvar, der følger heraf.

I 2022 og fremadrettet integreres miljømæssige og sociale forhold i koncernens strategiske arbejde samt i den daglige drift, ligesom transparens i koncernens strategiske og ledelsesmæssige beslutninger er afgørende for os. Tiltagene vil løbende blive indarbejdet i koncernens politikker.

### Forretningsmodel

Koncernen er distributør af primært el-tekniske løsninger. Vi repræsenterer 44 partnere primært fra Europa og USA. Vi henvender os udelukkende til det professionelle marked dvs. B2B. Vores team er kendetegnet ved høj faglighed. Vi har en størrelse hvor agilitet, ikke mindst når det gælder kundetilpassede løsninger, er en vigtig og integreret del af vores værditilvækst.

### Samfundsansvar

Koncernen har politikker/Compliance Guideline indenfor tre fokusområder:

- \* Klima og Miljø, der har fokus på koncernens eget ansvar for at drive en klima- og miljøbevidst virksomhed.
- \* Sociale- og medarbejderforhold, der har fokus på koncernens medarbejdere og mangfoldighed.
- \* God selskabsledelse, der har fokus på at drive en transparent og troværdig virksomhed på et sundt værdigrundlag.

### Oplysning om politikker m.m. om samfundsansvar inden for områderne:

#### Miljø, herunder klima

Wexøe Gruppen ønsker at bidrage til udviklingen af et bæredygtigt samfund. Dette fokus gælder både i forhold til Wexøe Gruppens interne aktiviteter og eksternt i forhold til at tilbyde produkter og løsninger, der er med til at drive den grønne omstilling i erhvervslivet.

#### Politik

Det fremgår af Wexøe Gruppens klima- og miljøpolitik, at vi ønsker at begrænse Wexøes klima- og miljøbelastning herunder energi- og ressourceforbrug.



### Implementering/handling

I forhold til Wexøe Gruppens interne aktiviteter arbejder Gruppen løbende med at overvåge og minimere de miljø- og klimamæssige påvirkninger, som Wexøe Gruppens aktiviteter medfører. Wexøe følger således en række procedurer og sædvaner inden for bl.a. el-, vand- og varmekonsum, affaldssortering, indsamling af plast (Wuppi- ordningen), returnering af elektronik (Elretur WEEE) samt kemikaliehåndtering og bortskaffelse af farlige kemikalier.

Vinduerne på vores hovedkontor er udskiftet og temperaturen i hovedbygningen har i 2. halvår været nedsat med målsætning om at holde 19 grader.

Wexøe Gruppen har i 2022 investeret i oplader infrastruktur på vores parkeringsareal. Dette for at understøtte kommende ændringer i vores bilpolitik og den generelle ændring i medarbejderes og gæsters bilpark mod grønnere valg som Plug-in hybrid og Elektriske biler.

Med henblik på at understøtte vores arbejde med miljø og klima har vi indgået et klimapartnerskab med Furesø Kommune og andre lokale virksomheder i Furesø.

### Risikovurdering

Som handelsvirksomhed belaster Wexøe ikke miljø og klima i et væsentligt omfang på egne adresser.

Imidlertid foregår der en miljø- og klimabelastning dels ved fremstilling af produkter hos vores leverandører og dels ved transportaktiviteter til og fra koncernens adresser. Hertil kommer, at produkternes levetid kan indebære en miljø- og klimabelastning i forbindelse med udskiftningen.

### Resultater og forventninger til arbejdet fremover

Vi har ikke tidligere opgjort vores ikke-finansielle KPI'er (ESG nøgletal). Dog estimerer vi at Wexøe har reduceres Gruppens CO2 emission i 2022 særligt i forbindelse med nedsat temperatur i Gruppens bygning.

Vi forventer et fortsat fald i vores CO2 emission i løbet af 2023 da kontor- og lagerbygningen i Værløse går fra at være opvarmet via et gasfyr til opvarmning via luft til vand varmepumpe.

Vores ambition er inden udgangen af 2025 at have halveret vores Scope 1 & 2 CO2 fodaftryk baseret på vores 2021 baseline. Vores fokuserede indsats vil være omkring transport, affald og energiforbrug.

### **Sociale forhold og medarbejderforhold**

Medarbejderne er Wexøe Gruppens største aktiv og grundlaget for vores succes og resultater.

Wexøe Gruppen ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, der tager ansvar for vores medarbejdere og udviser respekt for mangfoldighed. Derfor er det vigtigt for Wexøe at sikre gode og fair vilkår uagtet køn, alder, etnisk baggrund, religion og politisk overbevisning.

I dagligdagen har Wexøe Gruppen fokus på medarbejdertrivsel og arbejdsklima.

### Politik

Wexøe har ingen skriftlig samlet politik for sociale forhold og medarbejderforhold. Det er vores vurdering, at Wexøes intentioner og politikker for området er kommunikeret til den enkelte medarbejder gennem den daglige ledelse og ikke mindst i personalehåndbogen.

### Implementering/handling

Konkret kommer ansvaret for medarbejdere til udtryk gennem følgende områder.

### Trivsel og sundhed - Wexøe tilbyder bl.a.:

- \* En sund frokost- og frugtordning,
- \* Adgang til Wexøe træningsfaciliteter, (fitness rum, tennisbane & lån af MTB cykler).
- \* Hjælp til rygestop og behandling af misbrug,
- \* Dækning af sundhedsforsikring,
- \* Mulighed for at arbejde hjemme fra.
- \* Kulturforening (Kunst, Foredrag, kulturelle besøg)
- \* Tilbud om influenza vaccine.
- \* Førstehjælpskurser og hjertestarter introduktion
- \* Tilbud om deltagelse i en lang række af livstils-events som : Cycling4cancer, Tæl Skridt & Cykel til arbejde kampagner.

### Personlig og faglig udvikling

Kontinuerlig læring og kompetenceudvikling har høj prioritet hos Wexøe.

Kompetenceudviklingen (herunder produkt- og digitaliseringstræning) sker løbende i tæt samarbejde med nærmeste leder, kolleger og leverandører. Vi afholder interne træning i Office pakken og i vores interne softwareprogrammer.

Der ydes frihed til deltagelse i kurser og anden videreuddannelse efter aftale med nærmeste leder.

### Socialt ansvar

Vi mener, at alle skal have en chance for at bidrage på arbejdsmarkedet. Vi har derfor altid mindst en lærling/ elev ansat. Vi er altid positivt stemt for praktikanter, hvor vi kan understøtte deres uddannelse. Vi har ansat flere fleksjobbere, flygtninge og tager løbende borgere i arbejdsprøvningsforløb i tæt samarbejde med det lokale jobcenter.

Vi arbejder aktivt på at få flere unge mennesker til at tilvælge erhvervsuddannelserne. Dette gør vi f.eks. ved at deltage i projektet "Furesø Innovations Projekt" som henvender sig til 7 klasse. Vi var i 2022 også en del af Københavns kommunes projekt "Coding Class" som ligeledes henvender sig til 7 klasse og slutteligt har vi sponseret udstyr til DM i skills for elektriker lærlinge.

### Risikovurdering

Vores medarbejdere er i kraft af deres viden, knowhow og engagement afgørende for koncernens succes og resultater. Hvis vi ikke er i stand til at tiltrække, udvikle og fastholde kompetence medarbejdere, vil vi ikke være i stand til at gennemføre vores strategiske målsætninger og fastholde vores markedsposition.

### Resultater og forventninger til arbejdet fremover

Det er Wexøes målsætning at ledelsen senest i 2030 afspejler den kønsmæssige sammensætning af de brancher, vi opererer i. (Vi estimerer at kønsforholdet er 95/5%).

Dette sikres ved lige adgang til uddannelse, og at der ved besættelse af lederstillinger, vurderes ligeværdigt på ansøgeres sociale og faglige kompetencer.

## **Respekt for menneskerettigheder**

### Politik

Principperne om menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder er reguleret af dansk lov, som vi naturligvis efterlever. Vi har alene aktiviteter i lande, hvor menneskerettigheder er en integreret del af landets lokale lovgivning, og hvor denne er både anerkendt og respekteret af såvel erhvervsliv som civilbefolkning.

Der vurderes således ikke at være risici i et omfang, der nødvendiggør en egentlig politik for menneskerettigheder, men området er en del af vores Compliance Guidelines.

### Implementering/handling

I tillæg er den gældende ledelsesinstruks i Wexøe, en åben kultur og høj fokus på psykologisk tryghed med til at sikre overholdelse af medarbejderes menneskerettigheder.

Overtrædelse af menneskerettigheder kan indrapporteres til vores whistleblower ordning.

Vores whistleblower ordning er en anonymiseret digital løsning, som alle medarbejdere har lige adgang til og hvor man kan indberette f.eks. Overtrædelse af menneskerettigheder, tip om mulig bestikkelse, brud på konkurrenceloven, krænkelser sager m.m. Der var i 2022 ingen indrapporteringer.

### Risikovurdering

Vores primære indkøb sker hos leverandører i EU & USA, hvor overtrædelse af menneskerettigheder ikke er udbredt. Overordnet set betragter vi risikoen for manglende respekt for menneskerettigheder som værende begrænset, og vi har ikke i 2022 oplevet overtrædelse af menneskerettigheder.

### Resultater og forventninger til arbejdet fremover

Vi har ikke i 2022 haft brud på vores Compliance Guidelines indenfor området og vi vil fremover fortsætte med at arbejde med udveksling af Best practice og kommunikationen af Compliance Guides.

### **Anti-korruption og bestikkelse**

I Wexøe accepterer vi ingen form for korruption, bestikkelse eller anden misbrug af betroet magt.

#### Politik

Det vurderes at den samlede risiko for korruption og bestikkelse er uvæsentlig, hvorfor der ikke er udarbejdet en konkret politik for området anti-korruption.

Området er beskrevet i vores Compliance Guidelines.

#### Implementering/handling

Alle ledere og medarbejdere (leverandører) og er bevidste om vores holdninger til forholdet, som er beskrevet i vores Compliance Guidelines.

Eventuelle overtrædelser af retningslinjerne rapporteres gennem vores whistleblowerordning. Ledergruppen underskriver 1 gang årligt at de har læst, forstået og efterlever vores Compliance Guidelines

#### Risikovurdering

Vi vurderer, at vi alene har aktiviteter i lande, hvor regler mod korruption og bestikkelse er en integreret del af landets lokale lovgivning, og hvor denne er anerkendt og respekteret af såvel erhvervsliv, offentlige myndigheder som civilbefolkning.

#### Resultater og forventninger til arbejdet fremover

Vi forventer en uændret fokus på arbejdet med transparens, herunder whistleblowerordning og antikorrupsionspolitik. Ligesom vi forsætter samarbejdet med vores interessenter om efterlevelse af gældende lovgivning for god forretningsskik (herunder antikorrupsion og bestikkelse).

I 2.kvartal 2023 forventer vi igen, at gennemføre træning i konkurrencelovgivning for alle medarbejdere med kunde & leverandør-kontakt. Dette gennemføres af ekstern advokat.

I forbindelse med samarbejdet med en partner i USA gennemgår nøglemedarbejdere årligt "anti-korruptions" træning. Dette gennemføres af ekstern auditor.

### **Redegørelse for dataetik**

Wexøe håndterer og behandler data fra kunder, leverandører og medarbejdere. Disse data vedrører kontakt-data til brug ved samhandel samt ved søgning på Wexøes hjemmeside.

Vores politik for dataetik

- \* Vi behandler og opbevarer data fortroligt og sikkert
- \* Der er ret til indsigt i disse, og der er mulighed for få data slettet/rettet
- \* Vores persondata politik er tilgængelig for alle på vores hjemmeside.

Med den begrænsede behandling af data er det Wexøes vurdering, at risikoen for at optræde uetisk er begrænset.

**Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen**

Wexøe tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder en mere ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker Wexøes performance og konkurrenceevne.

Wexøes bestyrelsesformand er en kvinde. Øvrige bestyrelsesmedlemmer er mænd. Målsætningen er at fastholde den nuværende kønsfordeling.

Wexøe har defineret et mål om at 10% af de øvrige lederstillinger skal være besat af kvinder, svarende til 1 lederstilling. Det er målsætningen at dette nås senest 2026.

Moderselskabets ledelse består af en direktør, der er kvinde.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttofortjeneste	87.621	76.828	65.381	58.813	50.231
Resultat af primær drift	37.972	30.084	21.147	15.817	4.545
Finansielle poster, netto	73	6.324	4.931	1.228	-2.014
Årets resultat	29.632	28.240	20.847	13.002	1.899
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	67.306	66.785	69.248	75.745	77.936
Omsætningsaktiver	175.327	127.165	103.146	81.909	67.006
Aktiver i alt	242.633	193.950	172.394	157.645	144.941
Egenkapital, egen	113.203	99.653	74.741	56.929	44.922
Minoritetsinteresser	21.418	7.536	5.489	3.405	2.641
Egenkapital i alt	134.620	107.189	80.230	60.334	47.563
Hensatte forpligtelser	4.108	3.813	3.218	4.038	3.977
Langfristede gældsforpligtelser	15.223	21.146	29.759	39.050	39.691
Kortfristede gældsforpligtelser	88.681	61.802	59.186	54.233	53.709
Passiver i alt	242.633	193.950	172.394	157.645	144.941
Investeringer i materielle anlægsaktiver	356	268	359	455	1.045
Investeret kapital	116.676	91.926	92.413	92.931	83.640
<b>Pengestrømsopgørelsen</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	8.184	24.279	13.920	4.393	10.798
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-4.783	-11.624	-5.231	1.392	-1.045
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	2.459	-10.527	-13.978	-4.240	-4.462
Pengestrøm i alt	5.859	2.128	-5.290	1.545	5.291
Gennemsnitligt antal medarbejdere	64	61	60	63	69
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital	36,41	32,64	22,82	17,92	5,22
Likviditetsgrad	1,98	2,06	1,74	1,51	1,25
Soliditetsgrad	46,66	51,38	43,35	36,11	30,99
Forrentning af egenkapital	27,84	32,39	31,67	25,53	4,33

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2022 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 2022 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 30. juni 2023

#### I direktionen

---

Eliane Wexøe-Mikkelsen  
Adm. direktør

## Til kapitalejeren i EWM ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EWM ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.



Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- \* Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- \* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- \* Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores konklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 30. juni 2023

**inforevision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(CVR-nr. 19263096)

Mark Schneekloth Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne34154

Lasse Sværke  
statsautoriseret revisor  
mne34318

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

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for store 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 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

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer/færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang.

Nettoomsætning ved længerevarende projekter indregnes i resultatopgørelsen, med fakturerede omsætning reduceret med forudbetalinger, og med tillæg af igangværende arbejder målt til salgsværdi. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver og kapitalandele samt modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### 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.

### 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	3 år

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

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

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

**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

**Materielle anlægsaktiver, fortsat**

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

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

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.

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

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



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

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter investering i unoterede porteføljeselskaber, via investeringsselskabet SE Blue Equity I K/S, Blue Equity II K/S og Blue Equity III K/S og CI ETF I Sponsor Investor F&F K/S, og er indregnet til tilnærmet dagsværdi ved anvendelse indenfor den enkelte investeringskategori. Dagsværdiberegningen er foretaget i SE Blue Equity I K/S, Blue Equity II K/S, Blue Equity III K/S og CI ETF I Sponsor Investor F&F K/S er indregnet med den forholdsmæssige værdi ud fra ejerandelen heri.

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 acountofaktureringer 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

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 nettorealisationsværdi, 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.

**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.

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 og andre investeringer fx i værdipapirer og kapitalandele.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

**HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT**

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Nøgletallene er beregnet således:

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

RESULTATOPGØRELSE	KONCERN		MODER		Note
	2022	2021	2022	2021	
Nettoomsætning	385.298.514	351.544.131	0	0	1
Vareforbrug	-271.529.760	-253.477.828	0	0	
Andre eksterne omkostninger	-26.147.256	-21.238.441	-247.557	-248.086	
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<b>87.621.498</b>	<b>76.827.862</b>	<b>-247.557</b>	<b>-248.086</b>	
Personaleomkostninger	-47.755.203	-44.032.674	0	0	2
<b>INDTJENINGSBIDRAG</b>	<b>39.866.295</b>	<b>32.795.188</b>	<b>-247.557</b>	<b>-248.086</b>	
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.292.107	-2.725.671	0	0	
Andre driftsomkostninger	397.584	14.000	0	0	
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>37.971.772</b>	<b>30.083.517</b>	<b>-247.557</b>	<b>-248.086</b>	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	13.768.411	21.786.122	10,11
Andre finansielle indtægter	2.380.539	7.293.258	1.288.257	4.670.210	3
Øvrige finansielle omkostninger	-2.307.381	-969.081	-1.294.479	-337.913	4
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>38.044.931</b>	<b>36.407.694</b>	<b>13.514.632</b>	<b>25.870.333</b>	
Skat af årets resultat	-8.412.723	-8.167.221	55.831	-930.024	5
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>29.632.209</b>	<b>28.240.473</b>	<b>13.570.463</b>	<b>24.940.309</b>	6

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2022	31/12 2021	31/12 2022	31/12 2021	
Goodwill	1.952.329	3.166.187	0	0	7
Software	92.069	239.800	0	0	
<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>2.044.398</b>	<b>3.405.987</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Grunde og bygninger	50.958.780	51.186.081	0	0	
Indretning af lejede lokaler	0	0	0	0	8,19
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	933.506	1.289.547	0	0	8,19
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>51.892.286</b>	<b>52.475.628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	59.243.053	76.638.469	10,11
Andre værdipapirer og kapitalandele	13.326.242	9.629.232	0	0	10
Andre tilgodehavender	43.274	1.274.316	0	1.232.054	9
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>13.369.516</b>	<b>10.903.548</b>	<b>59.243.053</b>	<b>77.870.523</b>	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>67.306.200</b>	<b>66.785.163</b>	<b>59.243.053</b>	<b>77.870.523</b>	
Færdigvarer og handelsvarer	50.280.799	35.194.318	0	0	
<b>VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>50.280.799</b>	<b>35.194.318</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	19
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	72.729.247	52.140.470	0	0	19
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	17.508.082	6.611.635	
Andre tilgodehavender	5.254.981	2.336.973	0	0	
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	8.134.120	6.659.042	5
Periodeafgrænsningsposter	3.170.766	447.103	0	0	13
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>81.154.994</b>	<b>54.924.546</b>	<b>25.642.202</b>	<b>13.270.677</b>	
<b>VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE</b>	<b>33.081.420</b>	<b>32.095.407</b>	<b>26.498.336</b>	<b>26.934.988</b>	14
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<b>10.809.546</b>	<b>4.950.238</b>	<b>7.419.082</b>	<b>888.587</b>	19
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>175.326.759</b>	<b>127.164.509</b>	<b>59.559.620</b>	<b>41.094.252</b>	
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>242.632.959</b>	<b>193.949.672</b>	<b>118.802.673</b>	<b>118.964.775</b>	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2022	31/12 2021	31/12 2022	31/12 2021	
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000	15
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	29.370.806	46.766.222	
Overført resultat	90.677.630	99.527.922	61.291.461	52.761.686	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	22.400.000	0	22.400.000	0	
Minoritetsinteresser	21.417.813	7.535.888	0	0	
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>134.620.443</b>	<b>107.188.810</b>	<b>113.187.267</b>	<b>99.652.908</b>	
Hensættelser til udskudt skat	4.108.357	3.812.793	0	0	5
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b>4.108.357</b>	<b>3.812.793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Gæld til realkreditinstitutter	15.222.770	16.153.999	0	0	
Gældsbreve, hovedanpartshaver	0	4.992.343	0	181.736	
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>15.222.770</b>	<b>21.146.342</b>	<b>0</b>	<b>181.736</b>	16
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	933.368	2.928.761	0	0	16
Kreditinstitutter i øvrigt	12.587.860	3.078.182	0	0	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.259.072	120.351	0	0	12
Leverandører af varer og tjenesteydelser	56.333.282	39.791.163	64.000	64.000	
Gæld til selskabsdeltager	2.868.073	0	2.868.073	0	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	233.000	17.386.917	
Selskabsskat	2.336.765	1.600.352	2.336.768	1.619.301	5
Anden gæld	12.362.969	14.282.918	113.565	59.913	
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>88.681.389</b>	<b>61.801.727</b>	<b>5.615.406</b>	<b>19.130.131</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>103.904.159</b>	<b>82.948.069</b>	<b>5.615.406</b>	<b>19.311.867</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>242.632.959</b>	<b>193.949.672</b>	<b>118.802.673</b>	<b>118.964.775</b>	
17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor					
18 Eventualforpligtelser					
19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					
20 Kontraktlige forpligtelser					
21 Nærtstående parter					
22 Koncernforhold					
23 Reguleringer					



Egenkapitalopgørelse

KONCERNEN

	<u>Virksom- hedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>Minoritets- interesser</u>	<u>I ALT</u>
Egenkapital pr. 1/1 2021	125.000	74.616.488	0	5.488.939	80.230.427
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.250.000	-1.250.000
Overført via resultatdisponeringen	0	24.940.315	0	3.300.158	28.240.473
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-28.881	0	-3.209	-32.090
Egenkapital pr. 1/1 2022	125.000	99.527.922	0	7.535.888	107.188.810
Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Overført via resultatdisponeringen	0	-8.814.188	22.400.000	16.046.397	29.632.209
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-36.104	0	-164.472	-200.576
Egenkapital pr. 31/12 2022	<u>125.000</u>	<u>90.677.630</u>	<u>22.400.000</u>	<u>21.417.813</u>	<u>134.620.443</u>

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2021	125.000	25.008.981	49.607.499	0	74.741.480
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen	0	21.757.241	3.183.068	0	24.940.309
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-28.881	0	-28.881
Egenkapital pr. 1/1 2022	125.000	46.766.222	52.761.686	0	99.652.908
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen	0	-17.395.416	8.565.879	22.400.000	13.570.463
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-36.104	0	-36.104
Egenkapital pr. 31/12 2022	<u>125.000</u>	<u>29.370.806</u>	<u>61.291.461</u>	<u>22.400.000</u>	<u>113.187.267</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERNEN		Note
	2022	2021	
Årets resultat	29.632.209	28.240.473	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.292.107	2.725.671	
Øvrige reguleringer	8.321.009	1.829.044	23
Ændring i varebeholdninger	-15.086.481	-5.328.404	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-20.588.777	1.845.645	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	16.542.119	4.511.958	
Andre ændringer i driftskapital	-6.422.899	-3.422.666	
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b>	<b>14.689.286</b>	<b>30.401.721</b>	
Renteindbetalinger og lignende	2.133.166	309.606	
Renteudbetalinger og lignende	-2.307.381	-969.081	
Betalt/refunderet selskabsskat	-7.378.766	-6.530.494	
Kursregulering	-183.608	-24.819	
Andre pengestrømme fra driftsaktivitet	1.231.042	1.091.866	
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>8.183.741</b>	<b>24.278.799</b>	
Køb af materielle anlægsaktiver	-355.569	-267.798	
Salg af materielle anlægsaktiver	8.000	14.000	
Køb af værdipapirer, netto	-6.641.421	-11.370.047	
Modtaget udbytte og salgsprovenue	2.205.771	0	
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-4.783.219</b>	<b>-11.623.845</b>	
Finansiering, kreditinstitutter i øvrigt	9.509.678	-668.826	
Betaling af langfristet gæld og gæld til selskabsdeltagere	-5.050.892	-8.607.683	
Betalt udbytte	-2.000.000	-1.250.000	
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS AKTIVITET</b>	<b>2.458.786</b>	<b>-10.526.509</b>	
<b>ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>5.859.308</b>	<b>2.128.445</b>	
Likvider pr. 1/1 2022	4.950.238	2.821.793	
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2022</b>	<b>10.809.546</b>	<b>4.950.238</b>	
Som kan specificeres således:			
Likvide beholdninger	10.809.546	4.950.238	
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2022</b>	<b>10.809.546</b>	<b>4.950.238</b>	

1 <b>Nettoomsætning</b>	<b>KONCERN</b>		<b>MODER</b>	
	2022	2021	2022	2021
<i>Segmentoplysninger:</i>				
Solution	28.095.000	31.980.000	0	0
Power	19.225.000	17.688.000	0	0
Industri	240.065.514	208.741.131	0	0
Installation	97.913.000	93.135.000	0	0
I ALT	<u>385.298.514</u>	<u>351.544.131</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Geografisk:</i>				
Varesalg, Danmark	340.097.247	295.110.606	0	0
Varesalg, EU	43.536.283	52.092.039	0	0
Varesalg, øvrigt udland	1.664.984	4.341.486	0	0
I ALT	<u>385.298.514</u>	<u>351.544.131</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

2 <b>Personaleomkostninger</b>	<b>KONCERN</b>		<b>MODER</b>	
	2022	2021	2022	2021
Gager og lønninger	42.724.937	39.386.405	0	0
Pensioner	3.343.190	3.150.295	0	0
Andre omkostninger til social sikring	509.069	471.146	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	1.178.007	1.024.828	0	0
I ALT	<u>47.755.203</u>	<u>44.032.674</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>64</u>	<u>61</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er gage til direktionen ikke oplyst.

3 <b>Andre finansielle indtægter</b>	<b>KONCERN</b>		<b>MODER</b>	
	2022	2021	2022	2021
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	651.010	139.810
Finansielle indtægter i øvrigt	2.380.539	7.293.258	637.247	4.530.400
I ALT	<u>2.380.539</u>	<u>7.293.258</u>	<u>1.288.257</u>	<u>4.670.210</u>

4 Øvrige finansielle omkostninger	KONCERN		MODER	
	2022	2021	2022	2021
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	158.224	266.674
Finansielle omkostninger i øvrigt	2.307.381	969.081	1.136.255	71.239
I ALT	2.307.381	969.081	1.294.479	337.913

5 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN		MODER	
	2022	2021	2022	2021
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	8.115.017	7.873.216	-55.831	930.024
Udskudt skat	297.706	294.005	0	0
I ALT	8.412.723	8.167.221	-55.831	930.024
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
Skyldig pr. 1/1 2022	1.600.352	550.461	1.619.301	550.462
Korrektion tidligere år	162	0	0	0
Betalt vedrørende tidligere år	-1.675.186	-575.154	-1.693.970	-575.134
Betalt acontoskat	-5.640.000	-5.944.000	-5.640.000	-5.944.000
Udbytteskat	-133.438	-36.030	-96.710	-25.783
Rentetillæg/godtgørelse	69.858	24.690	69.858	24.690
Refusion fra sambeskattede selskaber	0	0	8.134.120	6.659.042
Skat af årets skattepligtige indkomst	8.115.017	7.580.385	-55.831	930.024
SKYLDIG PR. 31/12 2022	2.336.765	1.600.352	2.336.768	1.619.301
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2022	3.812.793	3.218.214	0	0
Valutakursregulering	16.806	7.271	0	0
Regulering tidligere år	-18.948	293.303		
Årets udskudte skat	297.706	294.005	0	0
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2022	4.108.357	3.812.793	0	0
Den udskudte skat påhviler				
<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>				
Immaterielle anlægsaktiver	20.255	70.631	0	0
Materielle anlægsaktiver	4.051.907	3.937.457	0	0
Omsætningsaktiver	181.488	55.952	0	0
Gældsforpligtelser	0	16.108	0	0
Underskud til fremførsel	-145.292	-267.355	0	0
I ALT	4.108.357	3.812.793	0	0

**6 Resultatdisponering**

	<u>KONCERN</u>		<u>MODER</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-17.395.416	21.757.241
Forslag til udbytte for regnskabsåret	22.400.000	0	22.400.000	0
Overført resultat	-8.814.188	24.940.315	8.565.879	3.183.068
Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	<u>16.046.397</u>	<u>3.300.158</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<u><u>29.632.209</u></u>	<u><u>28.240.473</u></u>	<u><u>13.570.463</u></u>	<u><u>24.940.309</u></u>

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

	<b>KONCERNEN</b>			
	Goodwill	Software	I ALT	31/12 2021
Kostpris pr. 1/1 2022	15.984.124	2.095.379	18.079.503	18.079.503
Tilgang i året	0	0	0	0
Afgang i året	-1.108.552	0	-1.108.552	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2022</b>	<b>14.875.572</b>	<b>2.095.379</b>	<b>16.970.951</b>	<b>18.079.503</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2022	12.817.937	1.855.579	14.673.516	12.811.039
Årets afskrivninger	1.213.858	147.731	1.361.589	1.862.477
Af- og nedskrivninger, afgang i året	-1.108.552	0	-1.108.552	0
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2022</b>	<b>12.923.243</b>	<b>2.003.310</b>	<b>14.926.553</b>	<b>14.673.516</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2022</b>	<b>1.952.329</b>	<b>92.069</b>	<b>2.044.398</b>	<b>3.405.987</b>

**8 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
materielle aktiver**
**KONCERNEN**

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2021
Kostpris pr. 1/1 2022	56.800.424	455.238	15.425.741	72.681.403	72.588.605
Tilgang i året	225.109	0	130.460	355.569	267.798
Afgang i året	0	0	-3.406.472	-3.406.472	-175.000
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2022</b>	<b>57.025.533</b>	<b>455.238</b>	<b>12.149.729</b>	<b>69.630.500</b>	<b>72.681.403</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2022	5.614.343	455.238	14.136.194	20.205.775	19.517.581
Årets afskrivninger	452.410	0	478.108	930.518	863.194
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	-3.398.079	-3.398.079	-175.000
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2022</b>	<b>6.066.753</b>	<b>455.238</b>	<b>11.216.223</b>	<b>17.738.214</b>	<b>20.205.775</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2022</b>	<b>50.958.780</b>	<b>0</b>	<b>933.506</b>	<b>51.892.286</b>	<b>52.475.628</b>
Salgspris, afgang	0	0	8.000	8.000	14.000
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	-8.393	-8.393	0
<b>FORTJENESTE/TAB VED SALG</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-393</b>	<b>-393</b>	<b>14.000</b>



**9 Anlægsoversigt,  
finansielle aktiver**

	KONCERNEN			
	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2021
Kostpris pr. 1/1 2022	7.333.614	1.274.316	8.607.930	9.272.479
Tilgang i året	4.384.102	-1.231.042	3.153.060	-664.549
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2022</b>	<b>11.717.716</b>	<b>43.274</b>	<b>11.760.990</b>	<b>8.607.930</b>
Opskrivninger pr. 1/1 2022	2.295.618	0	2.295.618	1.635.884
Årets opskrivninger	1.518.679	0	1.518.679	1.905.380
Modtaget udbytte i året	-2.205.771	0	-2.205.771	-1.245.646
<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2022</b>	<b>1.608.526</b>	<b>0</b>	<b>1.608.526</b>	<b>2.295.618</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2022</b>	<b>13.326.242</b>	<b>43.274</b>	<b>13.369.516</b>	<b>10.903.548</b>

Opgørelse af dagsværdi - Andre værdipapirer og kapitalandele, unoterede andele

For unoterede kapitalandele, som er målt til dagsværdi, er målingen foretaget i overensstemmelse med metode 3 i dagsværdihierarkiet. Dagsværdiberegning er foretaget i investeringsselskaberne SE Blue Equity I K/S, Blue Equity II K/S, Blue Equity III K/S og CI ET og er indregnet med den forholdsmæssige værdi ud fra ejerandelen heri.

Dagsværdien for de enkelte porteføljeselskaber er beregnet på baggrund af metoder, som bedst afspejler den enkelte investerings risici, livscyklus samt brancheforhold.

Dagsværdien opgøres i overensstemmelse med IPEV Valuation Guidelines og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking anden relevant metode. Metoderne er nærmere beskrevet i årsrapporterne for SE Blue Equity I K/S, Blue Equity II K/S, Blue Equity III K/S og CI ETF I Sponsor Investor F&F K/S.

	kr.
Årets urealiserede gevinst ved regulering af dagsværdi	1.689.148
Dagsværdi pr. 31/12 2022	13.326.242

**10 Anlægsoversigt,  
moderselskabet, finansielle aktiver**

**MODER**

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2021
Kostpris pr. 1/1 2022	26.453.000	1.232.054	27.685.054	28.778.611
Tilgang i året	0	-1.232.054	-1.232.054	-1.093.557
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2022</b>	<b>26.453.000</b>	<b>0</b>	<b>26.453.000</b>	<b>27.685.054</b>
Opskrivninger pr. 1/1 2022	50.185.469	0	50.185.469	28.428.228
Årets opskrivninger	13.768.411	0	13.768.411	21.786.122
Egenkapitalreguleringer	-36.104	0	-36.104	-28.881
Modtaget udbytte i året	-31.127.723	0	-31.127.723	0
<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2022</b>	<b>32.790.053</b>	<b>0</b>	<b>32.790.053</b>	<b>50.185.469</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2022</b>	<b>59.243.053</b>	<b>0</b>	<b>59.243.053</b>	<b>77.870.523</b>

**11 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	1.099.670	9.049.898	560.832	4.615.448
Ewex ApS, Furesø *	20%	40.000	21.767.218	55.989.591	10.671.648	29.190.396
Eclair ApS, Furesø	100%	1.000.000	2.286.377	28.196.317	2.286.377	28.196.317
		<u>1.090.000</u>	<u>25.153.265</u>	<u>93.235.806</u>	<u>13.518.857</u>	<u>62.002.161</u>
			Andel af intern avance		440.223	-3.521.783
			Koncerngoodwill, primo			953.345
			Årets afskrivning		<u>-190.669</u>	<u>-190.669</u>
I ALT					<u><u>13.768.411</u></u>	<u><u>59.243.054</u></u>

\* EWM ApS har bestemmende indflydelse i selskabet. EWM ApS har forlods udbytteret hvorfor andel af årets resultat og egenkapital ikke direkte kan udledes ud fra selskabets ejerandel.

12 Igangværende arbejder for fremmed regning	KONCERN		MODER	
	31/12 2022	31/12 2021	31/12 2022	31/12 2021
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.132.271	215.477	0	0
Acontofakturering	-3.391.343	-335.828	0	0
I ALT	<u>-1.259.072</u>	<u>-120.351</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet således i balancen:

Modtagne forudbet.fra kunder (forpligtelse)	<u>1.259.072</u>	<u>120.351</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>1.259.072</u>	<u>120.351</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

13 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	KONCERN		MODER	
	31/12 2022	31/12 2021	31/12 2022	31/12 2021
Abonnementer	317.466	254.327	0	0
Forsikringer og kontingenter	115.073	120.440	0	0
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	<u>2.738.227</u>	<u>72.336</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>3.170.766</u>	<u>447.103</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### 14 Opgørelse af dagsværdi - Værdipapirer og kapitalandele, børsnoterede værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer er målt til dagsværdi med udgangspunkt i officielle markedskurser (metode 1 i dagsværdihierarkiet).

##### Aktier og aktiebaserede investeringsforeningsbeviser:

	KONCERN	MODER
Resultateffekt af årets ændring i dagsværdi	-1.210.070	-840.584
Dagsværdi pr. 31/12 2022	26.223.837	19.640.753

##### Obligationer og obligationsbaserede investeringsforeningsbeviser:

Resultateffekt af årets ændring i dagsværdi	(490.048)	(490.048)
Dagsværdi pr. 31/12 2022	6.857.583	6.857.583

## 15 Virksomhedskapitalen

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

	KONCERN		MODER	
	31/12 2022	31/12 2021	31/12 2022	31/12 2021
<b>16 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	16.156.138	17.082.760	0	0
Gældsbreve, hovedanpartshaver	0	6.992.343	0	181.736
I ALT	<u>16.156.138</u>	<u>24.075.103</u>	<u>0</u>	<u>181.736</u>
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	933.368	928.761	0	0
Gældsbreve, hovedanpartshaver	0	2.000.000	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR	<u>933.368</u>	<u>2.928.761</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	11.477.710	12.429.732	0	0
Gældsbreve, hovedanpartshaver	0	6.000.000	0	181.736
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	<u>11.477.710</u>	<u>18.429.732</u>	<u>0</u>	<u>181.736</u>

	<u>KONCERN</u>	
	<u>31/12 2022</u>	<u>31/12 2021</u>
<b>17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Honorar for lovpligtig revision	340.750	316.550
Honorar for andre ydelser	<u>743.420</u>	<u>237.525</u>
I ALT	<u><u>1.084.170</u></u>	<u><u>554.075</u></u>

## **18 Eventualforpligtelser**

### Moderselskabet:

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

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

Selskabet har selvskyldnerkaution overfor Eclair ApS i forhold til kreditinstitut. Beløbet udgør pr. 31. december 2022 t.kr. 542.

### Koncernen:

Koncernen er forpligtet til at investere maksimum kr. 5.000.000 i SE Blue Equity I K/S over en aftalt investeringsperiode.

Foreløbig investering udgør pr. 31. december 2022 kr. 4.332.130.

Koncernen er forpligtet til at investere maksimum kr. 5.000.000 i Blue Equity II K/S over en aftalt investeringsperiode.

Foreløbig investering udgør pr. 31. december 2022 kr. 3.112.874.

Koncernen er forpligtet til at investere maksimum kr. 10.000.000 i Blue Equity III K/S over en aftalt investeringsperiode.

Foreløbig investering udgør pr. 31. december 2022 kr. 3.741.929.

Selskabet er forpligtet til at investere maksimum EUR 500.000 i CI ETF I Sponsor Investor F&F K/S over en aftalt investeringsperiode.

Foreløbig investering udgør pr. 31. december 2022. EUR 71.183.

## 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

---

### Moderselskabet:

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 13.567.420 og bankkonto med en balanceværdi på kr. 172.483 er deponeret som sikkerhed for Eclair ApS' engagement med kreditinstitut.

### Koncernen:

Der er afgivet virksomhedspant på nom. DKK 12 mio. i simple fordringer, varelager, driftsinventar og driftsmateriel samt goodwill m.v. til sikkerhed for gæld til kreditinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktive udgør pr. balancedagen tilsammen 111 mio.kr.

Ejerpantebrev, nom. kr. 10 mio. i koncernens grunde og bygninger med en balanceværdi på kr. 50,8 mio. er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Realkreditpantebrev, opr. nom. kr. 19,3 mio., i koncernens grunde og bygninger med en balanceværdi på kr. 50,8 mio. er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Koncernens bank har udstedt sædvanlig betalingsgaranti for i alt 46 t.kr.

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 13.567.420 og bankkonto med en balanceværdi på kr. 172.483 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

## 20 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. 7.382 (2021: t.kr. 4.060).

## 21 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Eliane Wexøe-Mikkelsen,  
Høyrups Alle 37, 2900 Hellerup

Grundlag for bestemmende indflydelse:

Hovedanpartshaver

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

## 22 Koncernforhold

Følgende modervirksomheder udarbejder koncernregnskab:

For den største koncern:

EWM ApS, Lejrvej 31, 3500 Værløse

## 23 Reguleringer

	<b>KONCERN</b>	
	<u>31/12 2022</u>	<u>31/12 2021</u>
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	393	-14.000
Andre finansielle indtægter	-2.380.539	-7.293.258
Øvrige finansielle omkostninger	2.307.381	969.081
Skat af årets skattepligtige indkomst	8.115.017	7.873.216
Regulering af udskudt skat	<u>278.758</u>	<u>294.005</u>
I ALT	<u><u>8.321.009</u></u>	<u><u>1.829.044</u></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

Direktør

Serienummer: 1c34dad1-6808-442f-a611-a24cdc5932df

IP: 109.59.xxx.xxx

2023-06-30 10:39:31 UTC



## Mark Schneekloth Jensen

inforevision statsautoriseret revisionsaktieselskab CVR: 19263096

Statsautoriseret revisor

Serienummer: aee4cef7-ff9e-4825-b525-5d96f7e38db9

IP: 93.165.xxx.xxx

2023-06-30 10:42:59 UTC



## Lasse Sværke

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:36343999

IP: 93.165.xxx.xxx

2023-06-30 11:15:13 UTC



## Eliane Wexøe-Mikkelsen

Dirigent

Serienummer: 1c34dad1-6808-442f-a611-a24cdc5932df

IP: 109.59.xxx.xxx

2023-06-30 11:55:47 UTC



Penneo dokumentnøgle: CUWFW-OX58T-3SC4Y-E8H75-2NNJZ-JN4AX

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 i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>