

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020

EWM APS

Lejrvej 31

3500 Værløse

CVR-nr. 29 20 01 73

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 19 / 5 2021

Eliane Wexøe-Mikkelsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-6
Påtegninger	
Ledespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8-10
Koncernregnskab og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	11-21
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020	22
Balance pr. 31. december 2020	23-24
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2020	25-26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020	27
Noter	28-40

Kunde nr. 961417

msj/lis

Selskab

EWM ApS
Lejrvej 31
3500 Værløse

CVR-nummer 29 20 01 73

15. regnskabsår

Hjemsted: Furesø

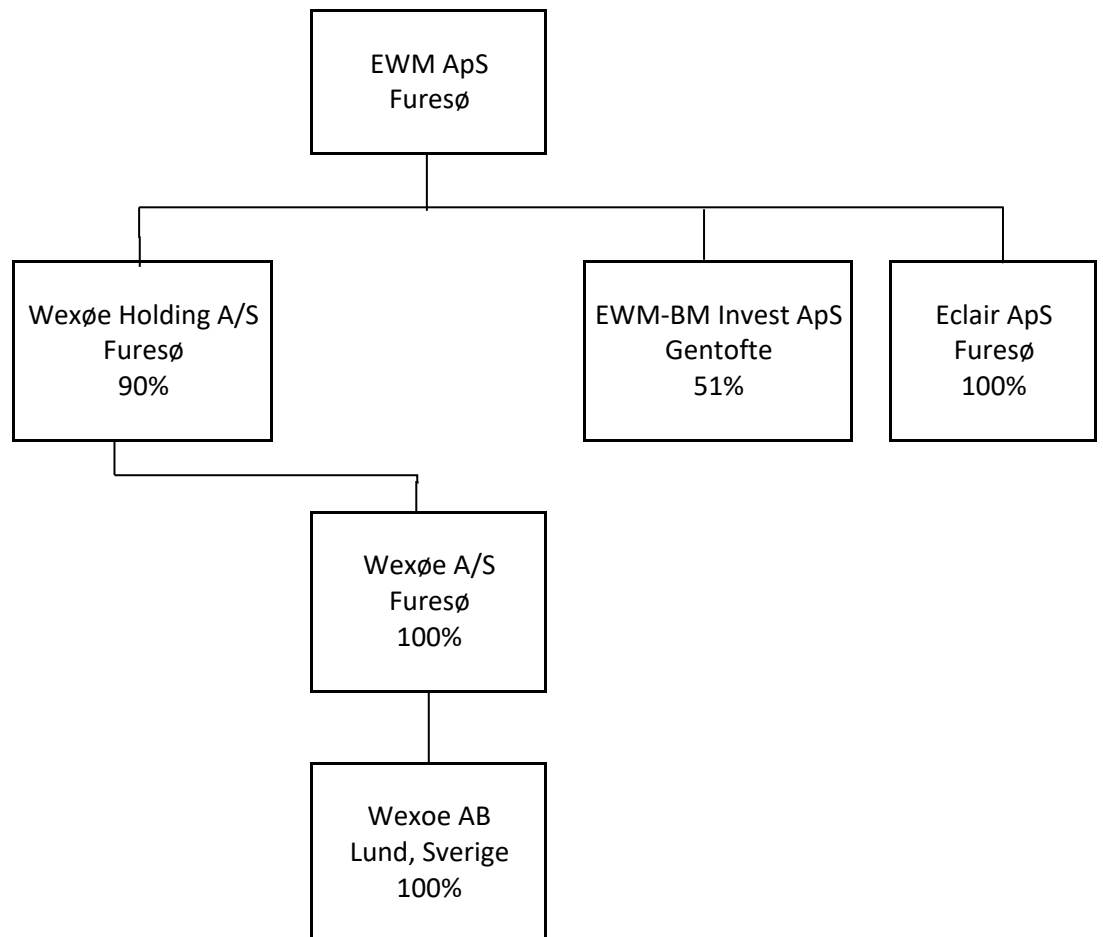
Direktion

Eliane Wexøe-Mikkelsen

Revision

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

Mark Schneekloth Jensen, statsautoriseret revisor
Lasse Sværke, statsautoriseret revisor



Penneo dokumentnøgle: GQY02-OE5HB-GPWLO-EXPTIW-YSDJM-3CE8D

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 foretages 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. 20.847.099, hvilket ledelsen anser som tilfredsstillende.

Wexøe-Holding Gruppen:

Wexøe A/S' resultat bar præg af et højt aktivitetsniveau i største delen af virksomhedens divisioner. Virksomheden har øget den digitale tilstedeværelse væsentligt og antallet af digitale transaktioner er under 2020 ligeledes øget væsentligt. Det betyder at vi har vokset kerneforretningen uden tilsvarende forøgelser af organisationen.

Øvrige selskaber:

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

Moderselskabet:

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

31. december 2020.

Den forventede udviklingKoncernen:

Koncernen fastholder sin vækststrategi og vil fortsat være i proces med henblik på en udvidelse af aktiviteterne.

Der forventes et positivt resultat i 2021, der dog fortsat vil være påvirket af koncernens investeringer i digitalisering og aktivitetsudvidelse.

Moderselskabet:

Der forventes et positivt resultat som følge af ovenstående.

Særlige risiciKoncernen:

Koncernen er som følge af sin almindelige drift eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau 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 økonomisk til indsamling.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Resultatopgørelse					
Bruttofortjeneste	65.381	58.813	50.231	55.640	44.445
Resultat af primær drift	21.147	15.817	4.545	11.618	622
Finansielle poster, netto	4.931	1.228	-2.014	39	-4.618
Årets resultat	20.847	13.002	1.899	9.218	-3.603
Balance					
Anlægsaktiver	69.248	75.745	77.936	80.986	79.223
Omsætningsaktiver	103.146	81.909	67.006	69.023	65.469
Aktiver i alt	172.394	157.654	144.941	150.009	144.692
Egenkapital, egen	74.741	56.929	44.922	42.850	33.407
Minoritetsinteresser	5.489	3.405	2.641	2.638	2.473
Egenkapital i alt	80.230	60.334	47.563	45.489	35.879
Hensatte forpligtelser	3.218	4.038	3.977	4.365	3.774
Langfristede gældsforpligtelser	29.759	39.050	39.691	43.748	47.893
Kortfristede gældsforpligtelser	59.186	54.233	53.709	56.407	57.146
Passiver i alt	172.394	157.654	144.941	150.009	144.692
Investeringer i materielle anlægsaktiver	359	445	1.045	70	584
Investeret kapital	93.713	92.931	83.640	90.424	82.042
Pengestrømsopgørelsen					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	13.920	4.393	10.798	5.594	4.640
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-5.231	1.392	-1.045	-3.726	358
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-13.978	-4.240	-4.462	-4.216	-6.942
Pengestrøm i alt	-5.290	1.545	5.291	-2.348	-1.944
Gennemsnitligt antal medarbejdere	60	63	69	67	68
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital	22,66	17,92	5,22	13,47	0,73
Likviditetsgrad	1,74	1,51	1,25	1,22	1,15
Soliditetsgrad	43,36	36,11	30,99	28,57	23,09
Forrentning af egenkapital	31,67	25,53	4,33	24,18	(10,50)

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2020 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 2020 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 19. maj 2021

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 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- * Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- * Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter 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 19. maj 2021

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 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 regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

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

Skat af årets resultat og selskabsskat

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

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

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

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

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

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

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Goodwill	7-10 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, indregnes under hensatte forpligtelser. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang, den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

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

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

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

Børsnoterede obligationer og pantebrevsbeholdning, som ledelsen har til hensigt at beholde til udløb, er målt til amortiseret kostpris. Ved amortiseret kostpris forstås værdipapirernes 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 lejededposita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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 gælds metode. 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.

Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver 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
	2020	2019	2020	2019	
BRUTTOFORTJENESTE	65.380.607	58.813.217	876.892	-93.358	
Personaleomkostninger	-41.419.595	-40.366.515	0	0	1
INDTJENINGSBIDRAG	23.961.012	18.446.702	876.892	-93.358	
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.814.770	-2.827.443	0	0	
Andre driftsomkostninger	800	197.800	0	0	
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	21.147.042	15.817.059	876.892	-93.358	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	15.225.429	10.252.543	9,10
Andre finansielle indtægter	6.351.690	2.897.149	2.697.503	2.824.161	2
Øvrige finansielle omkostninger	-1.420.560	-1.669.429	-314.490	-446.441	3
RESULTAT FØR SKAT	26.078.172	17.044.779	18.485.334	12.536.905	
Skat af årets resultat	-5.231.073	-4.043.245	-717.179	-502.560	4
ÅRETS RESULTAT	20.847.099	13.001.534	17.768.155	12.034.345	

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019	
Goodwill	4.739.060	6.311.933	0	0	6
Software	529.404	640.938	0	0	
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	5.268.464	6.952.871	0	0	
Grunde og bygninger	51.622.089	52.058.097	0	0	
Indretning af lejede lokaler	0	0	0	0	7,18
Produktionsanlæg og maskiner	0	0	0	0	7,18
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.448.935	1.482.489	0	0	7,18
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	53.071.024	53.540.586	0	0	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	54.881.228	50.611.010	9,10
Andre værdipapirer og kapitalandele	8.542.181	12.072.731	0	6.785.703	9
Andre tilgodehavender	2.366.182	3.178.884	2.325.611	3.138.624	8
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	10.908.363	15.251.615	57.206.839	60.535.337	
ANLÆGSAKTIVER	69.247.851	75.745.072	57.206.839	60.535.337	
Færdigvarer og handelsvarer	29.865.914	26.593.518	0	0	
VAREBEHOLDNINGER	29.865.914	26.593.518	0	0	18
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	53.986.115	45.246.791	0	0	18
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.059.951	3.994.893	
Andre tilgodehavender	1.249.317	1.090.478	0	0	
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	4.264.767	3.453.471	4
Periodeafgrænsningsposter	394.323	355.646	0	0	12
TILGODEHAVENDER	55.629.755	46.692.915	9.324.718	7.448.364	
VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	14.828.286	511.334	12.698.499	0	13
LIKVIDE BEHOLDNINGER	2.821.795	8.111.584	1.487.412	4.413.666	18
OMSÆTNINGSAKTIVER	103.145.750	81.909.351	23.510.629	11.862.030	
AKTIVER I ALT	172.393.601	157.654.423	80.717.468	72.397.367	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019	
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000	14
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	25.008.981	20.738.763	
Overført resultat	74.616.488	56.803.542	49.607.499	36.064.773	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0	
Minoritetsinteresser	5.488.939	3.405.015	0	0	
EGENKAPITAL	80.230.427	60.333.557	74.741.480	56.928.536	
Hensættelser til udskudt skat	3.218.214	3.038.021	0	0	4
Andre hensatte forpligtelser	0	1.000.000	0	1.000.000	15
HENSATTE FORPLIGTELSE	3.218.214	4.038.021	0	1.000.000	
Gæld til realkreditinstitutter	17.080.621	18.001.946	0	0	
Gældsbreve, hovedanpartshaver	12.677.988	20.062.740	3.249.408	8.146.613	
Anden gæld	0	985.388	0	0	
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	29.758.609	39.050.074	3.249.408	8.146.613	16
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.924.177	2.919.617	0	0	16
Kreditinstitutter i øvrigt	3.747.008	8.423.941	0	0	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	542.655	0	0	0	11
Leverandører af varer og tjenesteydelser	35.279.205	30.342.824	64.001	64.000	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.990.851	4.163.576	
Andre hensatte forpligtelser	1.300.000	1.165.000	0	0	
Selskabsskat	550.461	1.875.431	550.462	1.875.432	4
Anden gæld	14.842.845	9.505.958	121.266	219.210	
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	59.186.351	54.232.771	2.726.580	6.322.218	
GÆLDSFORPLIGTELSE	88.944.960	93.282.845	5.975.988	14.468.831	
PASSIVER I ALT	172.393.601	157.654.423	80.717.468	72.397.367	

- 17 Eventualforpligtelser
- 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 19 Kontraktlige forpligtelser
- 20 Nærtstående parter
- 21 Koncernforhold
- 22 Reguleringer

Egenkapitalopgørelse

KONCERNEN

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2019	125.000	0	44.796.914	0	2.640.909	47.562.823
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-200.000	-200.000
Overført via resultatdisponeringen	0	0	12.034.348	0	967.186	13.001.534
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-27.720	0	-3.080	-30.800
Egenkapital pr. 1/1 2020	125.000	0	56.803.542	0	3.405.015	60.333.557
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Overført via resultatdisponeringen	0	0	17.768.157	0	3.078.942	20.847.099
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	44.789	0	4.982	49.771
Egenkapital pr. 31/12 2020	<u>125.000</u>	<u>0</u>	<u>74.616.488</u>	<u>0</u>	<u>5.488.939</u>	<u>80.230.427</u>

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2019	125.000	13.313.940	31.482.971	0	44.921.911
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen	0	7.424.823	4.609.522	0	12.034.345
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-27.720	0	-27.720
Egenkapital pr. 1/1 2020	125.000	20.738.763	36.064.773	0	56.928.536
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen	0	4.270.218	13.497.937	0	17.768.155
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	44.789	0	44.789
Egenkapital pr. 31/12 2020	<u>125.000</u>	<u>25.008.981</u>	<u>49.607.499</u>	<u>0</u>	<u>74.741.480</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERNEN		Note
	2020	2019	
Årets resultat	20.847.099	13.001.534	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.814.770	2.827.443	
Øvrige reguleringer	299.144	2.616.625	22
Andre hensatte forpligtelser, pengestrømme	-865.000	-70.000	
Ændring i varebeholdninger	-3.272.396	42.383	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-8.739.324	-12.809.342	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	4.936.381	2.046.876	
Andre ændringer i driftskapital	4.696.638	610.345	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	20.717.311	8.265.864	
Renteindbetalinger og lignende	136.357	549.127	
Renteudbetalinger og lignende	-1.420.560	-1.669.429	
Betalt/refunderet selskabsskat	-6.358.104	-2.736.053	
Kursregulering	32.024	-23.341	
Andre pengestrømme fra driftsaktivitet	812.701	6.484	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	13.919.729	4.392.652	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-301.320	-561.079	
Køb af materielle anlægsaktiver	-359.481	-444.874	
Salg af materielle anlægsaktiver	800	200.000	
Modtaget udbytte og salgsprovenue	1.836.693	420.800	
Salg værdipapirer	0	3.009.966	
Køb af værdipapirer	-6.407.761	-1.232.641	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-5.231.069	1.392.172	
Finansiering, kreditinstitutter i øvrigt	-4.676.933	-2.193.523	
Betaling af langfristet gæld	-8.301.516	-1.846.135	
Betalt udbytte	-1.000.000	-200.000	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS AKTIVITET	-13.978.449	-4.239.658	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	-5.289.789	1.545.166	
Likvider pr. 1/1 2020	8.111.584	6.566.418	
LIKVIDER PR. 31/12 2020	2.821.795	8.111.584	
Som kan specificeres således:			
Likvide beholdninger	2.821.795	8.111.584	
LIKVIDER PR. 31/12 2020	2.821.795	8.111.584	

	KONCERN		MODER	
	2020	2019	2020	2019
1 Personalemkostninger				
Gager og lønninger	37.100.672	35.833.156	0	0
Pensioner	3.009.526	3.079.556	0	0
Andre omkostninger til social sikring	390.384	465.867	0	0
Personalemkostninger i øvrigt	919.013	987.936	0	0
I ALT	<u>41.419.595</u>	<u>40.366.515</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>60</u>	<u>63</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

	KONCERN		MODER	
	2020	2019	2020	2019
2 Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	138.942	109.597
Finansielle indtægter i øvrigt	6.351.690	2.897.149	2.558.561	2.714.564
I ALT	<u>6.351.690</u>	<u>2.897.149</u>	<u>2.697.503</u>	<u>2.824.161</u>

	KONCERN		MODER	
	2020	2019	2020	2019
3 Øvrige finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	16.692	75.989
Finansielle omkostninger i øvrigt	1.420.560	1.669.429	297.798	370.452
I ALT	<u>1.420.560</u>	<u>1.669.429</u>	<u>314.490</u>	<u>446.441</u>

4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN		MODER	
	2020	2019	2020	2019
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	5.033.134	4.020.834	717.179	502.560
Korrektion tidligere år	0	-30.664	0	0
Udskudt skat	197.939	53.075	0	0
I ALT	<u>5.231.073</u>	<u>4.043.245</u>	<u>717.179</u>	<u>502.560</u>
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
Skyldig pr. 1/1 2020	1.875.431	621.314	1.875.432	590.651
Korrektion tidligere år	0	-30.664		0
Betalt vedrørende tidligere år	-1.933.510	-607.177	-1.933.510	-607.177
Betalt acontoskat	-4.416.000	-2.026.000	-4.416.000	-2.026.000
Udbytteskat	-66.672	-119.402	-15.484	-54.599
Rentetillæg/godtgørelse	58.078	16.526	58.078	16.526
Refusion fra sambeskattede selskaber	0	0	4.264.767	3.453.471
Skat af årets skattepligtige indkomst	<u>5.033.134</u>	<u>4.020.834</u>	<u>717.179</u>	<u>502.560</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2020	<u>550.461</u>	<u>1.875.431</u>	<u>550.462</u>	<u>1.875.432</u>
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2020	3.038.022	2.977.487	0	0
Valutakursregulering	-17.747	7.459	0	0
Årets udskudte skat	197.939	53.075	0	0
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2020	<u>3.218.214</u>	<u>3.038.021</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Den udskudte skat påhviler				
<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>				
Immaterielle anlægsaktiver	-61.627	59.771	0	0
Materielle anlægsaktiver	3.733.556	3.512.532	0	0
Omsætningsaktiver	33.654	19.141	0	0
Gældsforpligtelser	25.387	0	0	0
Underskud til fremførsel	-512.756	-553.422	0	0
I ALT	<u>3.218.214</u>	<u>3.038.021</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

5 Resultatdisponering

	<u>KONCERN</u>		<u>MODER</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.270.218	7.424.823
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0
Overført resultat	17.768.157	12.034.348	13.497.937	4.609.522
Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	<u>3.078.942</u>	<u>967.186</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT	<u><u>20.847.099</u></u>	<u><u>13.001.534</u></u>	<u><u>17.768.155</u></u>	<u><u>12.034.345</u></u>

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

	KONCERNEN			
	Goodwill	Software	I ALT	31/12 2019
Kostpris pr. 1/1 2020	15.984.124	1.794.059	17.778.183	17.217.104
Tilgang i året	0	301.320	301.320	561.079
Afgang i året	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2020	15.984.124	2.095.379	18.079.503	17.778.183
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2020	9.672.191	1.153.121	10.825.312	8.882.083
Årets afskrivninger	1.572.873	412.854	1.985.727	1.943.229
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2020	11.245.064	1.565.975	12.811.039	10.825.312
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2020	4.739.060	529.404	5.268.464	6.952.871

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

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2019
Kostpris pr. 1/1 2020	56.800.424	455.238	652.043	14.339.119	72.246.824	72.931.950
Tilgang i året	0	0	0	359.481	359.481	444.874
Afgang i året	0	0	0	-17.700	-17.700	-1.130.000
KOSTPRIS PR. 31/12 2020	56.800.424	455.238	652.043	14.680.900	72.588.605	72.246.824
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2020	4.742.327	455.238	652.043	12.856.630	18.706.238	18.950.924
Årets afskrivninger	436.008	0	0	393.035	829.043	884.214
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	-17.700	-17.700	-1.128.900
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2020	5.178.335	455.238	652.043	13.231.965	19.517.581	18.706.238
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2020	51.622.089	0	0	1.448.935	53.071.024	53.540.586
Salgspris, afgang	0	0	0	800	800	200.000
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0	0	0	-1.100
FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	0	0	800	800	198.900

8 **Anlægsoversigt,
finansielle aktiver**

	KONCERNEN			
	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2019
Kostpris pr. 1/1 2020	8.196.059	3.178.884	11.374.943	13.879.286
Tilgang i året	4.765.037	-812.702	3.952.335	714.823
Afgang i året	0	0	0	-3.219.166
Omklassificering til omsætningsaktiver	-6.054.799	0	-6.054.799	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2020	6.906.297	2.366.182	9.272.479	11.374.943
Opskrivninger pr. 1/1 2020	3.876.672	0	3.876.672	1.740.250
Årets opskrivninger	6.239.605	0	6.239.605	2.348.022
Modtaget udbytte i året	-1.836.693	0	-1.836.693	-420.800
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	209.200
Omklassificering til omsætningsaktiver	-6.643.700	0	-6.643.700	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2020	1.635.884	0	1.635.884	3.876.672
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2020	8.542.181	2.366.182	10.908.363	15.251.615

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 og Blue Equity II K/S 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 og Blue Equity II K/S.

	kr.
Årets urealiserede gevinst ved regulering af dagsværdi	2.811.710,00
Dagsværdi pr. 31/12 2020	8.542.181,00

**9 Anlægsoversigt,
moderselskabet, finansielle aktiver**

	MODER				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2019
Kostpris pr. 1/1 2020	26.453.000	2.591.098	3.138.624	32.182.722	35.408.372
Tilgang i året	0	3.463.701	-813.013	2.650.688	-6.484
Afgang i året	0	0	0	0	-3.219.166
Omklassificering til omsætningsaktiver		-6.054.799		-6.054.799	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2020	26.453.000	0	2.325.611	28.778.611	32.182.722
Opskrivninger pr. 1/1 2020	24.158.010	4.194.605	0	28.352.615	18.554.921
Årets opskrivninger	15.225.429	2.449.095	0	17.674.524	12.416.214
Egenkapitalreguleringer	44.789	0	0	44.789	-27.720
Modtaget udbytte i året	-11.000.000	0	0	-11.000.000	-2.800.000
Omklassificering til omsætningsaktiver		-6.643.700			
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	209.200
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2020	28.428.228	0	0	35.071.928	28.352.615
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2020	54.881.228	0	2.325.611	63.850.539	60.535.337

10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	EWM ApS's andel	
					Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>						
EWM-BM Invest ApS, Hellerup	51%	50.000	3.601.716	5.492.429	1.836.875	2.801.139
Wexøe Holding A/S, Furesø	90%	500.000	13.141.032	27.976.484	11.826.929	25.178.836
Eclair ApS, Furesø	100%	1.000.000	1.752.294	25.757.235	1.752.294	25.757.239
		<u>1.550.000</u>	<u>18.495.042</u>	<u>59.226.148</u>	<u>15.416.098</u>	<u>53.737.214</u>
						Koncerngoodwill, primo 1.334.683
					<u>-190.669</u>	<u>-190.669</u>
I ALT					<u>15.225.429</u>	<u>54.881.228</u>

11 Igangværende arbejder for fremmed regning	KONCERN		MODER	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
Igangværende arbejder for fremmed regning	479.888	0	0	0
Acontofakturering	-1.022.543	0	0	0
I ALT	-542.655	0	0	0

Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet således i balancen:

Modtagne forudbet.fra kunder (forpligtelse)	542.655	0	0	0
I ALT	542.655	0	0	0

12 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	KONCERN		MODER	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
Abonnementer	152.973	87.004	0	0
Forsikringer og kontingenter	89.217	129.741	0	0
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	152.133	138.901	0	0
I ALT	394.323	355.646	0	0

13 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	2.486.520	2.510.792
Dagsværdi pr. 31/12 2020	14.098.256	11.968.469

Obligationer og obligationsbaserede investeringsforeningsbeviser:

Resultateffekt af årets ændring i dagsværdi	23.143,00	23.143,00
Dagsværdi pr. 31/12 2020	730.030,00	730.030,00

14 Virksomhedskapitalen

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

	KONCERN		MODER	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
15 Andre hensatte forpligtelser				
Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2020	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Tilbageført i året	-1.000.000	0	-1.000.000	0
ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2020	<u>0</u>	<u>1.000.000</u>	<u>0</u>	<u>1.000.000</u>
Andre hensatte forpligtelser består af:				
Andre forpligtelser	<u>0</u>	<u>1.000.000</u>	<u>0</u>	<u>1.000.000</u>
I ALT	<u>0</u>	<u>1.000.000</u>	<u>0</u>	<u>1.000.000</u>

Hensættelse t.kr. 1.000 vedrørende miljøssag fra salg af ejendom i 2010 er tilbageført i året.

16 Langfristede gældsforpligtelser	KONCERN		MODER	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
Gæld til realkreditinstitutter	18.004.798	18.921.563	0	0
Gældsbreve, hovedanpartshaver	14.677.988	22.062.740	3.249.408	8.146.613
Anden gæld	0	985.388	0	0
I ALT	32.682.786	41.969.691	3.249.408	8.146.613
Kortfristet del af langfristet gæld:				
Gæld til realkreditinstitutter	924.177	919.617	0	0
Gældsbreve, hovedanpartshaver	2.000.000	2.000.000	0	0
Anden gæld	0	0	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR	2.924.177	2.919.617	0	0
Gæld som forfalder efter 5 år:				
Gæld til realkreditinstitutter	13.377.055	14.139.704	0	0
Gældsbreve, hovedanpartshaver	6.000.000	16.000.000	3.249.408	8.146.613
Anden gæld	0	0	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	19.377.055	30.139.704	3.249.408	8.146.613

17 **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 2020 t.kr. 2.673.

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet:

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 9.178.883 og bankkonto med en balanceværdi på kr. 47.535 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 83,2 mio.kr.

Ejerpantebrev, nom. kr. 10 mio. i koncernens grunde og bygninger med en balanceværdi på kr. 51,7 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. 51,7 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. 9.178.883 og bankkonto med en balanceværdi på kr. 47.535 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

19 Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter om leasing af biler, samt diverse udstyr. Leasingaftalerne er uopsigelige indtil udløb. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 3.950 (2019: t.kr. 4.112).

20 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.

21 Koncernforhold

Følgende modervirksomheder udarbejder koncernregnskab:

For den største koncern:

EWM ApS, Lejrvej 31, 3500 Værløse

22 Reguleringer

	KONCERN	
	<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	-800	-198.900
Andre finansielle indtægter	-6.351.690	-2.897.149
Øvrige finansielle omkostninger	1.420.560	1.669.429
Skat af årets skattepligtige indkomst	5.033.134	3.990.170
Regulering af udskudt skat	<u>197.939</u>	<u>53.075</u>
I ALT	<u><u>299.144</u></u>	<u><u>2.616.625</u></u>

PENNEO

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

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

Eliane Wexøe-Mikkelsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-669857637889

IP: 176.21.xxx.xxx

2021-05-19 15:47:04Z

NEM ID 

Mark Schneekloth Jensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-047662421942

IP: 77.241.xxx.xxx

2021-05-19 18:03:07Z

NEM ID 

Lasse Sværke

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:36343999

IP: 93.165.xxx.xxx

2021-05-20 06:56:11Z

NEM ID 

Eliane Wexøe-Mikkelsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-669857637889

IP: 176.21.xxx.xxx

2021-05-26 09:12:12Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: GQY02-0E5HB-GPWLO-EXPTW-YSDJM-3CE8D

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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