

EUM Holding ApS

**Snarelosevej 21F
7000 Fredericia**

CVR-nr. 34 61 21 37

Central Business Registration No. 34 61 21 37

Årsrapport for 2016

Annual Report for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalfor-
samling den 08/06 2017
*The Annual Report was presented and
approved at the Annual General Meeting of
the Company on 08/06 2017*

Jan Steensen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	10
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	11
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	13
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	15
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1 January - 31 December 2016</i>	27
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	29
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	33
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2016</i>	34
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	36

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet

The Company

EUM Holding ApS
Snarelosevej 21F
7000 Fredericia

CVR-nr.: 34 61 21 37

CBR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Reporting period: 1 January - 31 December

Hjemsted: Fredericia

Domicile:

Bestyrelse

Board of Directors

Allan Keene Pedersen

Jan Steensen

Direktion

Executive Board

Allan Keene Pedersen, direktør (Director)

Jan Steensen

Revision

Auditors

Roesgaard & Partners
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Sønderbrogade 16
8700 Horsens

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for EUM Holding ApS.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of EUM Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the Company's and the Group's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's and the Group's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, Management's review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report be approved at the annual general meeting.

Fredericia, den 8. juni 2017

Fredericia, 8 June 2017

Direktion

Executive Board

Allan Keene Pedersen
direktør
Director

Jan Steensen

Bestyrelse

Board of Directors

Allan Keene Pedersen

Jan Steensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i EUM Holding ApS

Afkræftende konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EUM Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for afkræftende konklusion

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Som anført i koncern- og årsregnskabets note 1 er det afgørende, at der kan tilvejebringes en løsning på koncernens finansielle og likviditetsmæssige situation.

Der er betydelig usikkerhed knyttet til forudsætningerne for koncernens likviditetsbehov indtil udgangen af regnskabsåret 2017. Herudover må forhold uden for ledelsens indflydelse forventes at påvirke mulighederne for at efterleve likviditetsbudgettet.

To the shareholders of EUM Holding ApS

Adverse Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the Parent Company financial statements of EUM Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, for both the Group and the Parent Company as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the Parent Company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, due to the significance of the matter described in the "Basis for adverse opinion" paragraph, the financial statements do not give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's financial position at 31 December 2016 or of the results of the Group's and the Parent Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Adverse Opinion

The Group and Parent Company financial statements are prepared on the basis of the going concern principle. As described in note 1 in the Group and Parent Company financial statements, it is a condition that a solution to the Group's financial and cash position can be provided.

There is significant uncertainty related to the assumptions for the Group's financial needs until the end of the financial year 2017. Furthermore, matters outside the control of Management are anticipated to affect the ability to comply with the cash flow budget.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

På denne baggrund er det efter vores opfattelse ikke sandsynligt, at koncernen i alle tilfælde vil være i stand til at sikre finansiering af sine aktiviteter indtil udgangen af regnskabsåret 2017. Vi tager derfor forbehold for, at koncern- og årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

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 afkræftende konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 2 i koncern- og årsregnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med værdiansættelsen af andre tilgodehavender, udskudte skatteaktiver og andre hensættelser. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.

On the basis of this, we are of the opinion that it is not likely that the Group in all scenarios will be able to ensure financing of its activities until the end of the financial year 2017. Consequently, we qualify our opinion for presenting the Group and Parent Company financial statements on basis of the going concern principle.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and Parent Company financial statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our adverse opinion.

Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 2 in the Group and Parent Company financial statements which highlights the uncertainty related to valuation of other receivables, deferred tax assets and other provisions. We found no basis for reaching a different conclusion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the Parent Company financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and Parent Company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and Parent Company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and Parent Company financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and Parent Company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 er 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 revisionshandling 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.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and Parent Company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and Parent Company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users made on the basis of these consolidated financial statements and Parent Company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and Parent Company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionsbehandlinger, 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and Parent Company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and Parent Company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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 revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the Group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the Group. We alone are responsible for our audit opinion.

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's review

Management is responsible for Management's review.

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

Our opinion on the consolidated financial statements and Parent Company financial statements does not cover Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and Parent Company financial statements, our responsibility is to read Management's review and, in doing so, consider whether Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and Parent Company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", er det dog vores opfattelse, at koncern- og årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Horsens, den 8. juni 2017

Horsens, 8 June 2017

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 37 54 31 28

CBR no. 37 54 31 28

Søren Roesgaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Based on the work we have performed, we conclude that Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and Parent Company financial statements.

As appears from the "Basis of adverse opinion" section, it is, however, our opinion that the consolidated financial statements and the Parent Company financial statements do not give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

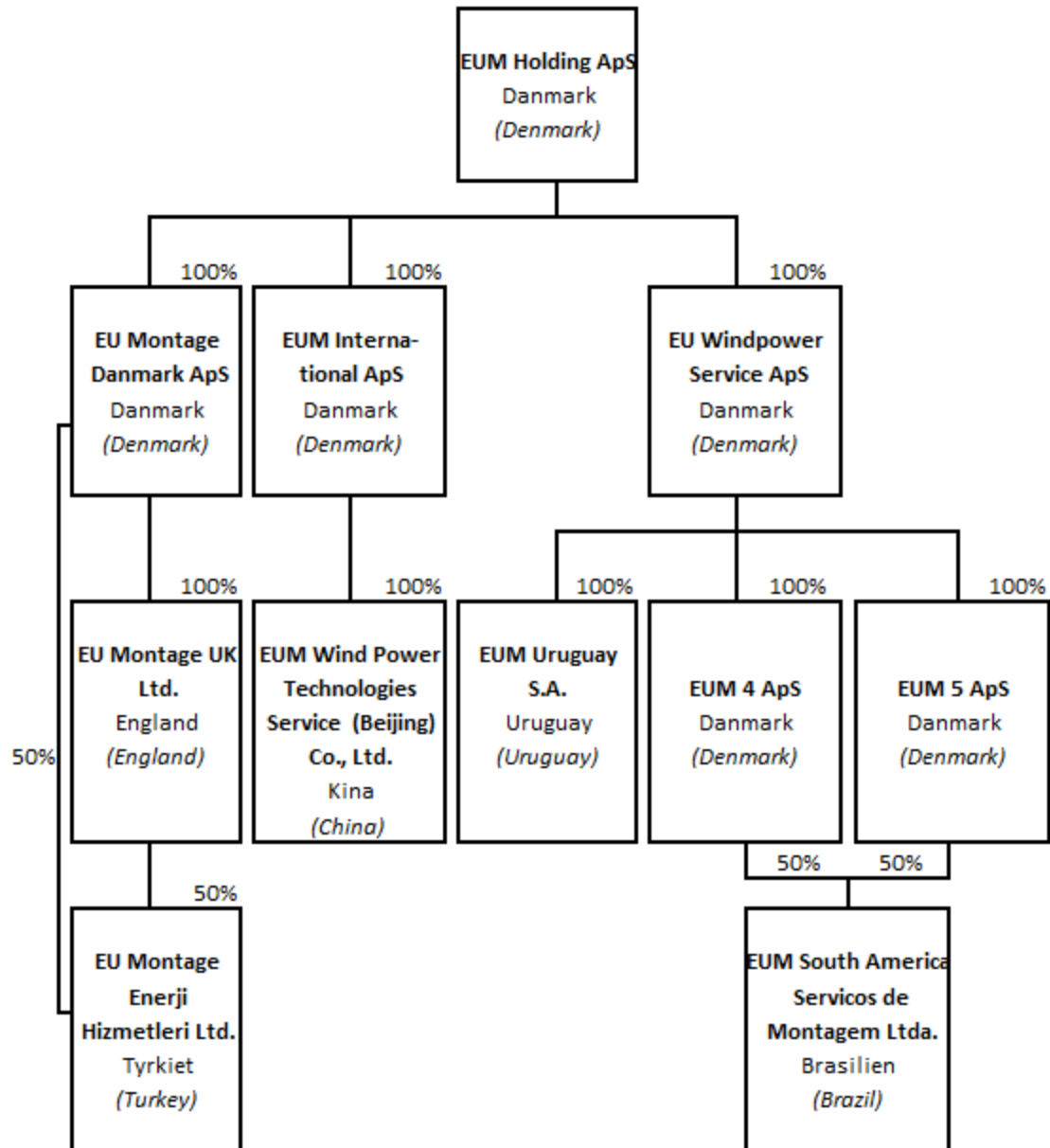
Lars Dam Østergaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Koncernoversigt

Group chart



Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
 Seen over a 5-year period, the development of the Group may be described by means of the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	126.345	214.075	140.780	132.112	127.310
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	6.385	43.630	47.089	40.089	28.152
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	(25.718)	1.942	12.253	10.101	(4.242)
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(6.980)	(1.762)	633	(5.341)	(2.444)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	(42.902)	(2.256)	10.558	2.506	(5.398)
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	53.497	93.202	59.041	37.637	35.545
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	(30.447)	11.402	15.184	5.660	2.100
<i>Equity</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	(9.338)	(21.436)	4.678	2.948	1.411
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	(815)	(4.350)	(3.364)	(582)	(2.249)
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	8.041	22.787	(3.364)	(838)	867
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	(2.112)	(2.999)	2.399	1.528	29
<i>The year's changes in cash and cash equivalents</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

	Koncern				
	<i>Group</i>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Bruttomargin	5,1 %	20,4 %	33,4 %	30,3 %	22,1 %
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	(24,7)%	0,9 %	8,7 %	7,5 %	(3,5)%
<i>EBIT margin</i>					
Afkastningsgrad	(42,6)%	2,6 %	25,3 %	27,0 %	(25,2)%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	(56,9)%	12,2 %	25,7 %	15,0 %	5,9 %
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	450,5 %	(17,0)%	101,3 %	64,6 %	- %
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Koncernens brasilianske datterselskab indgår ikke i konsolideringen for 2016. En del af faldet i omsætningen skal ses i sammenhæng hermed.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

The Group's Brazilian subsidiary is not included in the consolidation for 2016. A part of the reduction in revenue is to be considered in this respect.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at udøve montagevirksomhed og dermed beslægtet virksomhed i såvel ind- som udland.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens og moderselskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på t.kr. 40.803, og koncernens og moderselskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på t.kr. 28.348.

I forhold til koncernens udmelding omkring forventningerne til året, som var omtalt i årsrapporten for 2015, er dette væsentligt under det forventede niveau.

Årets resultat anses således ikke for tilfredsstillende.

Væsentlige forhold, som har haft betydning for årets resultat

Årets negative resultat er forårsaget af både danske og udenlandske driftsenheder, bortset fra datterselskaberne i USA og Canada.

Resultatet er negativt påvirket af en afvikling af samarbejdet med en af koncernens største kunder. Herudover har en række projekter vist sig at være underskudsgivende.

Koncernen har ved udgangen af regnskabsåret 2016 frasolgt sine datterselskaber i USA og Canada. Dette har haft positiv betydning for koncernens resultat for året.

Som følge af årets udvikling har koncernen brugt ressourcer på at redefinere sin strategi og i denne forbindelse er der truffet beslutninger omkring den langsigtede koncernstruktur, ledelse og organisation. Koncernregnskabet er negativt påvirket af konsekvenserne foranlediget af disse beslutninger.

Business activities

The Group's primary activity is to provide installation services and related activities both in Denmark and abroad.

Business review

The Group's and the Parent Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of DKK 40,803k, and the Group's and the Parent Company's balance sheet at 31 December 2016 shows negative equity of DKK 28,348k.

Compared to the Group's statement about the expectations for the year, which were mentioned in the annual report of 2015, this is significantly below the expected level.

The loss for the year is thereby not considered satisfactory.

Significant matters of importance to the loss for the year

The loss for the year is related to both Danish and foreign entities with the exception of the subsidiaries in the United States and Canada.

The result for the year is negatively affected by the termination of cooperation with one of the Group's largest customers. Apart from this, several projects during the year turned out to be loss-making.

At the end of the financial year 2016, the Group disposed of its subsidiaries in the United States and Canada. This had a positive impact on the result for the year.

As a consequence of the development during the year, the Group has spent resources redefining its strategy and in this connection certain decisions about the long-term group structure, Management setup and organisation. The consolidated financial statements and the Parent Company financial statements are negatively influenced by the consequences of these decisions.

Ledelsesberetning

Management's review

Kvalitetsstyring

I forhold til kvalitet har vi formået at opretholde vores høje ISO 9001 mål om at udføre vores aktiviteter på en sikker og kvalitetsmæssigt korrekt måde.

Særlige risici

Valutarisici

Som følge af tilstedeværelse i flere lande og handel i flere valutaer er koncernen eksponeret over for valutakursrisici som en normal del af sin aktivitet. Koncernen foretager på nuværende tidspunkt ikke sikring mod valutakursrisici, men forholder sig løbende til denne risiko.

Forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning, at det ikke vil være muligt at opnå et positivt resultat i 2017. Dog forventes de gennemførte strategiske tiltag at medføre en betydelig forbedring i forhold til 2016. På denne baggrund forventes et mindre negativt resultat.

Kapitalberedskab og fortsat drift

Der henvises til omtalen heraf i koncern- og årsregnskabs note 1.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til omtalen heraf i koncern- og årsregnskabs note 2.

Quality management

We managed to deliver on our high ISO 9001 targets, i.e. to carry out our activities in a safe and quality-conscious manner.

Special risks

Currency risks

As a result of its representation in several countries and trading in different currencies, the Group is exposed to foreign exchange risks as part of its usual operations. At present, the Group has not effected any hedging of its foreign exchange risks but keeps regular track of these risks.

Outlook for the coming year

Management expects that it will not be possible to achieve a profit for the financial year 2017. However, the strategic initiatives are expected to improve the result significantly in comparison to 2016. On the basis of this, a minor loss is expected.

Capital resources and going concern

Reference is made to note 1 in the consolidated financial statements and Parent Company financial statements.

Uncertainty in the recognition and measurement

Reference is made to note 2 in the consolidated financial statements and the Parent Company financial statements.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for EUM Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The annual report of EUM Holding ApS for 2016 was prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Group and the Parent Company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the Group and the Parent Company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden EUM Holding ApS og dattervirksomheder, hvori EUM Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Med henvisning til årsregnskabslovens §114, stk. 2, er koncernens brasilianske datterselskab udeholdt af konsolideringen for regnskabsåret 2016.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent Company EUM Holding ApS and subsidiaries in which the Parent Company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates, cf. the group chart.

On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

With reference to section 114, subsection 2 of the Danish Financial Statements Act, the Group's Brazilian subsidiary is not included in the consolidation for 2016.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontor samt afskrivninger.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger vedrører ikke-tilbagevendende omkostninger foranlediget af strategiske beslutninger, og som ikke er relateret til koncernens ordinære drift.

Income statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Production costs

Production costs comprise costs, including depreciation and labour costs, incurred to achieve revenue for the year. Costs comprise direct and indirect costs of consumables, labour, rent and leasing as well as depreciation of production plants.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns, etc. organised during the year, including salaries for sales staff, advertising and exhibition costs as well as depreciation.

Administration costs

Administration costs comprise costs incurred during the year for management and administration of the Company, including salaries for administrative staff and Management, costs of office facilities and supplies as well as depreciation.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise non-recurring costs as a result of strategic decisions and which are not related to the Group's ordinary activities.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Profit/loss from investments in subsidiaries

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the Parent Company after full elimination of intra-group profits/losses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

The Parent Company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The Parent company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Balance sheet

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %
Other fixtures, fittings, tools and equipment	3-5 years	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Leases

Leases for items of property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at estimated cost, corresponding to the lower of fair value of the leased asset and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the Company's other non-current assets.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingent assets, liabilities and other financial obligations'.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the Group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Investments in group enterprises with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured based on the expected aggregate income from the individual work in progress.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til kapitalværdi.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Where the selling price of work in progress cannot be reliably determined, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Prepayments

Prepayments, recognised in current assets, comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, reconstructions etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at fair value.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Liabilities

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §86, stk. 4 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse for moderselskabet EUM Holding ApS, da denne er indeholdt i koncernens pengestrømsopgørelse.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the Group's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

In accordance with section 86, subsection 4 of the Danish Financial Statements Act, a cash flow statement has not been prepared for the Parent Company EUM Holding ApS since this is included in the cash flow statement for the Group.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin ratio</i>	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>EBIT margin</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

Income statement 1 January - 31 December 2016

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		126.345	214.075	0	0
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		(119.960)	(170.445)	0	0
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		6.385	43.630	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		(2.873)	(3.489)	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>		(29.230)	(38.199)	(77)	(157)
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		(25.718)	1.942	(77)	(157)
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		(5.500)	0	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		(31.218)	1.942	(77)	(157)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	3	8.158	0	(42.749)	(2.133)
Finansielle indtægter <i>Finansielle income</i>	4	1.335	2.721	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	(16.473)	(4.483)	0	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		(38.198)	180	(42.826)	(2.290)
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	(4.704)	(2.436)	(76)	34
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		(42.902)	(2.256)	(42.902)	(2.256)

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 (fortsat)*Income statement 1 January - 31 December 2016 (continued)*

<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Forslag til resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			(2.700)	(2.133)
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat			(40.202)	(123)
<i>Retained earnings</i>				
			<u>(42.902)</u>	<u>(2.256)</u>

Balance pr. 31. december 2016*Balance sheet at 31 December 2016*

	<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.481	7.569	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver	7	2.481	7.569	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	2.093	11.540
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Andre tilgodehavender	9	124	123	0	0
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver		124	123	2.093	11.540
<i>Fixed asset investments</i>					
Anlægsaktiver i alt		2.605	7.692	2.093	11.540
<i>Total fixed assets</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.736	39.432	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning		3.011	23.065	0	0
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	76	0
<i>Receivables from subsidiaries</i>					
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.022	1.052	0	0
<i>Receivables from associates</i>					

Balance pr. 31. december 2016 (fortsat)*Balance sheet at 31 December 2016 (continued)*

	<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Andre tilgodehavender		20.626	4.380	0	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	10	134	124	0	0
<i>Receivables from shareholders and Management</i>					
Udskudt skatteaktiv	2	1.883	8.959	0	76
<i>Deferred tax asset</i>					
Selskabsskat		0	1.162	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter	11	962	3.706	0	0
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		49.374	81.880	76	76
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		1.518	3.630	0	0
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver i alt		50.892	85.510	76	76
<i>Total current assets</i>					
Aktiver i alt		53.497	93.202	2.169	11.616
<i>Total assets</i>					

Balance pr. 31. december 2016*Balance sheet at 31 December 2016*

	<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Passiver					
<i>Equity and liabilities</i>					
Selskabskapital		125	125	125	125
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	2.700
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		(30.572)	11.277	(30.572)	8.577
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital	12	(30.447)	11.402	(30.447)	11.402
<i>Total equity</i>					
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	32.249	0
<i>Provisions relating to investments in group entities</i>					
Andre hensættelser	13	9.853	1.648	0	0
<i>Other provisions</i>					
Hensatte forpligtelser i alt		9.853	1.648	32.249	0
<i>Total provisions total</i>					
Andre langfristede gældsforpligtelser		31.547	22.215	0	0
<i>Other long-term debt</i>					
Leasingforpligtelser		868	1.855	0	0
<i>Lease obligations</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	14	32.415	24.070	0	0
<i>Long-term debt</i>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	1.582	1.885	0	0
<i>Short-term part of long-term debt</i>					
Kreditinstitutter		18.655	18.156	0	0
<i>Other credit institutions</i>					

Balance pr. 31. december 2016 (fortsat)*Balance sheet at 31 December 2016 (continued)*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
Passiver					
<i>Liabilities and equity</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.226	7.954	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	0	330	176
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		152	11.592	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.061	16.495	37	38
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		41.676	56.082	367	214
Gældsforpligtelser i alt <i>Total debt</i>		74.091	80.152	367	214
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		53.497	93.202	2.169	11.616
Kapitalberedskab og fortsat drift <i>Capital resources and going concern</i>	1				
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>	2				
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	15				
Leje og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	16				
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	18				

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	125	11.277	11.402
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign entities</i>	0	1.053	1.053
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(42.902)	(42.902)
Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	125	(30.572)	(30.447)

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	125	2.700	8.577	11.402
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign entities</i>	0	0	1.053	1.053
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(2.700)	(40.202)	(42.902)
Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	125	0	(30.572)	(30.447)

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016

Cash flow statement 1 January - 31 December 2016

	Note	Koncern	
		Group	
		2016	2015
		DKK'000	DKK'000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		(42.902)	(2.256)
Reguleringer <i>Adjustments</i>	19	27.549	6.730
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	20	11.152	(17.560)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		(4.201)	(13.086)
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received, etc.</i>		50	216
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid, etc.</i>		(5.121)	(3.598)
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		(9.272)	(16.468)
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		(66)	(4.968)
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		(9.338)	(21.436)
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		(815)	(5.154)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	733
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments, etc.</i>		0	71
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		(815)	(4.350)

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 (fortsat)*Cash flow statement 1 January - 31 December 2016 (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK'000	<u>2015</u> DKK'000
Forøgelse af leasingforpligtelser <i>Increase of lease obligations</i>		(1.322)	2.035
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		9.363	20.752
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		<u>8.041</u>	<u>22.787</u>
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		(2.112)	(2.999)
Likvider 1. januar 2016 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2016</i>		3.630	6.629
Likvider 31. december 2016 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i>		<u>1.518</u>	<u>3.630</u>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		1.518	3.630
Likvider 31. december 2016 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i>		<u>1.518</u>	<u>3.630</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

1 Kapitalberedskab og fortsat drift

Capital resources and going concern

Koncernen har i regnskabsåret 2016 realiseret et betydeligt underskud, og den fortsatte drift indtil udgangen af regnskabsåret 2017 er betinget af, at koncernens centrale kreditinstitutter fortsat stiller nødvendige midler til rådighed.

Det er ledelsens forventning, at der kan tilvejebringes en løsning på koncernens finansielle situation og på denne baggrund er koncern- og årsregnskabet aflagt med fortsat drift for øje. Der er imidlertid usikkerhed knyttet til denne vurdering, og mulighederne for at fortsætte driften er under indflydelse af forhold uden for ledelsens kontrol.

The Group has realised a significant loss in the financial year 2016 and continuation of operations (going concern) until the end of the financial year 2017 is conditional upon the Group's significant banks providing necessary funds.

Management is of the opinion that it is possible to establish a solution to the Group's financial situation and on basis of this assessment the consolidated and Parent Company financial statements are prepared on the basis of the going concern principle. There is uncertainty related to this assessment and the possibility to continue operations is under the influence of matters outside the control of Management.

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty in the recognition and measurement

I forbindelse med aflæggelse af koncern- og årsregnskabet har ledelsen vurderet værdiansættelsen af andre tilgodehavender. Eftersom den fulde regnskabsmæssige værdi forventes realiseret, er der ikke foretaget nedskrivning heraf. Vurderingen baserer sig på ledelsesmæssige skøn, og der kan vise sig at opstå behov for nedskrivning, såfremt visse omstændigheder uden for ledelsens kontrol ændrer sig.

Andre hensættelser afspejler ledelsens forventede effekt af visse strategiske beslutninger. Vurderingen baserer sig på ledelsesmæssige skøn, og der kan opstå ændringer hertil, såfremt visse omstændigheder uden for ledelsens kontrol ændrer sig.

Koncernens skatteaktiv baserer sig primært på fremførbare skattemæssige underskud. I forbindelse med indregningen har ledelsen vurderet, at det er muligt at udnytte værdien heraf gennem fremtidig indtjening over en rimelig periode. Der kan være usikkerhed knyttet til denne vurdering.

For the purpose of the presentation of the consolidated financial statements and Parent Company financial statements, Management has made an assessment of the valuation of the Group's other receivables. Since the carrying amount is expected to be realised, no write-down was made in this respect. The assessment is based on Management's judgment, and impairment losses may arise if certain matters outside of Management's control should change.

Other provisions reflect the expected consequence of certain strategic decisions made by Management. The assessment is based on Management's judgment and consequently changes might occur if certain matters outside of Management's control should change.

The Group's deferred tax asset arises primarily from tax loss carry-forwards. For the purpose of the recognition, Management has assessed that it will be possible to set off the value thereof against future earnings within a reasonable time. This assessment may be subject to uncertainty.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	DKK'000	DKK'000
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	0	1.936
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder	(42.749)	(4.069)
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
	(42.749)	(2.133)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	50	216	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	1.285	2.505	0	0
<i>Foreign exchange gains</i>				
	1.335	2.721	0	0

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	14.227	3.598	0	0
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	2.246	885	0	0
	16.473	4.483	0	0
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	66	6.552	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	5.011	(3.790)	76	(34)
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	(373)	(326)	0	0
	4.704	2.436	76	(34)

Koncernen har aktiveret en mindre del af de samlede skatteaktiver. Dette sker ud fra en forventning om, at den regnskabsmæssige værdi som minimum vil blive udnyttet inden for en periode på 3 år. Som nævnt i note 2 er der dog usikkerhed knyttet til denne vurdering.

The Group has recognised a minor part of the total deferred tax assets. This is based on the assumption that the carrying amount will be utilised during a period of 3 years as a minimum. As mentioned in note 2, there is uncertainty related to this assessment.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

7 Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	10.508
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	815
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	(6.840)
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>4.483</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	2.938
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.602
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	(2.538)
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	<u>2.002</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	<u>2.481</u>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	<u>1.617</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Tangible fixed assets (continued)

Koncern

Group

	2016	2015
	DKK'000	DKK'000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Depreciation and impairment of tangible fixed assets are recognised in the following items:</i>		
Af- og nedskrivninger, produktion	1.062	909
<i>Depreciation and impairment, production</i>		
Af- og nedskrivninger, distribution	154	109
<i>Depreciation and impairment, distribution</i>		
Af- og nedskrivninger, administration	386	490
<i>Depreciation and impairment, administration</i>		
	1.602	1.508

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	DKK'000	DKK'000
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2016	375	375
<i>Cost at 1 January 2016</i>	<u>375</u>	<u>375</u>
Kostpris 31. december 2016	375	375
<i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>375</u>	<u>375</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	11.165	14.824
<i>Revaluations at 1 January 2016</i>		
Valutakursregulering	1.053	(1.526)
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	(42.749)	(2.133)
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	32.249	0
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	<u>32.249</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2016	1.718	11.165
<i>Revaluations at 31 December 2016</i>	<u>1.718</u>	<u>11.165</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>2.093</u>	<u>11.540</u>
Carrying amount at 31 December 2016		

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

Moderselskab

Parent Company

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
EU Montage Danmark ApS	Fredericia, Danmark <i>Fredericia, Denmark</i>	125	100 %	(32.249)	(37.805)
EUM International ApS	Fredericia, Danmark <i>Fredericia, Denmark</i>	125	100 %	715	(2.048)
EU Windpower Service ApS	Fredericia, Danmark <i>Fredericia, Denmark</i>	125	100 %	1.378	(2.896)
				<u>(30.156)</u>	<u>(42.749)</u>

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	<u>Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i></u> 124
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>124</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	<u>124</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
10 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse				
<i>Receivables from shareholders and Management</i>				
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	134	124	0	0
<i>Receivables from shareholders and Management</i>				
Tilgodehavender hos medlemmer af ledelsen				
<i>Receivables from members of Management</i>				
Direktion				
<i>Executive Board</i>				
Udestående gæld	134	124	0	0
<i>Outstanding debt</i>				
Lån optaget og indfriet i året	10	124	0	0
<i>Loans raised and repaid in year</i>				
Rentefod (%)	10,05 %	10,05 %	0,00 %	0,00 %
<i>Interest rate (%)</i>				

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt t.kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 125 shares of a nominal value of DKK 1k. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
13 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Saldo primo 1. januar 2016	1.648	624	0	0
<i>Balance at at 1 January 2016</i>				
Hensat i året	9.853	1.648	0	0
<i>Additions for the year</i>				
Anvendt i året	(1.648)	(624)	0	0
<i>Disposals for the year</i>				
Saldo ultimo 31. december 2016	9.853	1.648	0	0
<i>Balance at 31 December 2016</i>				

14 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Koncern	Gæld			
	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
Group	1. januar 2016	31. december	næste år	efter 5 år
	Debt	Debt	Payment	Debt
	at 1 January 2016	at 31 December	within 1 year	after 5 years
		2016		
		2016		
Andre langfristede gældsforpligtelser	22.854	32.217	670	0
<i>Other long-term debt</i>				
Leasingforpligtelser	3.101	1.780	912	0
<i>Lease obligations</i>				
	25.955	33.997	1.582	0

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
15 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	87.595	110.290	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	1.262	1.160	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	6.335	18.974	0	0
	95.192	130.424	0	0
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	78.455	110.026	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	1.730	5.943	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	15.007	14.455	0	0
	95.192	130.424	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion: <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>				
Direktion <i>Executive Board</i>	2.062	3.019	0	0
	2.062	3.019	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	216	422	0	0

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000
16 Leje og leasingforpligtelser				
<i>Rental agreements and lease commitments</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing				
Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Operating lease commitments</i>				
<i>Total future lease payments:</i>				
Inden for et år	113	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	113	57	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	226	57	0	0

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

17 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen.

The Parent Company is jointly taxed with its Danish group enterprises. The companies are individually, jointly and severally liable for Danish corporation tax and withholding tax on dividends and interest within the joint taxation scheme.

Koncernselskaberne EUM Holding ApS, EU Montage Danmark ApS, EUM International ApS og EU Windpower Service ApS har stillet selvskyldnerkaution for alle mellemværender over for bankforbindelse i følgende selskab:

EUM Ejendomme ApS
Snaremoosevej 21F
7000 Fredericia

As security for bank, the Group companies EUM Holding ApS, EU Montage Danmark ApS, EUM International ApS and EU Windpower Service ApS have provided guarantees for all balances in the following company:

*EUM Ejendomme ApS
Snaremoosevej 21F
DK-7000 Fredericia*

Engagementet udgør t.kr. 721 pr. 31. december 2016.

The balance at 31 December 2016 is DKK 721k.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Der er i selskaberne EU Montage Danmark ApS, EUM International ApS og EU Windpower Service ApS til sikkerhed for bankgæld stillet virksomhedspant på i alt t.kr. 42.500. Den tinglyste værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør t.kr. 11.083 pr. 31. december 2016.

As security for bank loans, the companies EU Montage Danmark ApS, EUM International ApS and EU Windpower Service ApS have provided company charges of an amount of DKK 42,500k. The registered value of assets included by the company charges amounts to DKK 11,083k at 31 December 2016.

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for alt mellemværende over for bankforbindelse i følgende selskaber:

EU Montage Danmark ApS

EUM International ApS

EU Windpower Service ApS

As security for bank, the Parent Company has provided guarantees for all balances in the following companies:

EU Montage Danmark ApS

EUM International ApS

EU Windpower Service ApS

Engagementet udgør t.kr. (35.390) pr. 31. december 2016.

The balance at 31 December 2016 is DKK (35,390)k.

EU Montage Danmark ApS har afgivet transport på t.kr. 3.650 i tilgodehavender hos datterselskaber i England og Tyrkiet.

EU Montage Danmark ApS assigned DKK 3,650k of receivables to subsidiaries in England and Turkey.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	DKK'000	DKK'000
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	(1.335)	(2.721)
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	16.473	4.483
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	1.602	1.508
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4.704	2.436
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	6.105	1.024
	27.549	6.730
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i gæld til kreditinstitutter <i>Change in debt to other credit institutions</i>	1.145	(2.917)
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	24.267	(29.706)
Ændring i leverandørgæld, anden gæld samt valutakursreguleringer mv. <i>Change in trade payables, other payables and exchange rate adjustments etc.</i>	(14.260)	15.063
	11.152	(17.560)