

**EUM Holding ApS**

**Snarelosevej 21F**

**Erritsø**

**7000 Fredericia**

**CVR-nr. 34 61 21 37**

*Central Business Registration No. 34 61 21 37*

**Årsrapport for 2018**

*Annual Report for 2018*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 30/05 2019

*The Annual Report was presented and  
approved at the Annual General Meeting of  
the Company on 30/05 2019*

---

Jan Steensen  
Dirigent  
Chairman

## Indholdsfortegnelse

### *Table of contents*

	<b>Side Page</b>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledespåtegning <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>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	12
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018 <i>Income statement 1 January - 31 December 2018</i>	24
Balance pr. 31. december 2018 <i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	25
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	30
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2018</i>	31
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	33

*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  
Snaremoosevej 21F  
Erritsø  
7000 Fredericia

CVR-nr.: 34 61 21 37

*CVR no.:* 34 61 21 37

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018

*Reporting period:* 1 January - 31 December 2018

Hjemsted: Fredericia

*Domicile:* Fredericia

#### **Bestyrelse**

##### *Board of Directors*

Allan Keene Pedersen

Jan Steensen

#### **Direktion**

##### *Executive board*

Allan Keene Pedersen (CEO)

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 2018 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 2018.

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 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the group and the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the group and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 30. maj 2019

*Fredericia, 30 May 2019*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Allan Keene Pedersen

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

##### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EUM Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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.

#### To the shareholders of EUM Holding ApS

##### 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 2018, 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, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group and the parent company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the group and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

##### Basis for opinion

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" 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 opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

#### **Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf fremgår, at koncernen og selskabet i årene 2016, 2017 og 2018 har haft betydelige underskud, og at koncernens og selskabets forpligtelser pr. 31. december 2018 overstiger deres aktiver.

Disse forhold sammen med de i note 1 øvrige nævnte forhold indikerer, at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om koncernens og selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### **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.

#### **Material uncertainty related to going concern**

We draw attention to note 1 of the financial statements from which it appears that the group and the company in the years 2016, 2017 and 2018 has suffered significant losses and that the group's and the company's liabilities as of 31 December 2018 exceed the company's assets.

These matters as well as other matters mentioned in note 1 indicate that there is material uncertainty which may raise significant doubt about the group's and the company's ability to continue as a going concern. Our opinion is not modified concerning this matter.

#### **Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the 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 the consolidated financial statements and the parent company the 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 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.

#### **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 taken 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 og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Horsens, den 30. maj 2019

*Horsens, 30 May 2019*

### **Roesgaard & Partners**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 37 54 31 28  
*CVR no. 37 54 31 28*

Søren Roesgaard  
statsautoriseret revisor

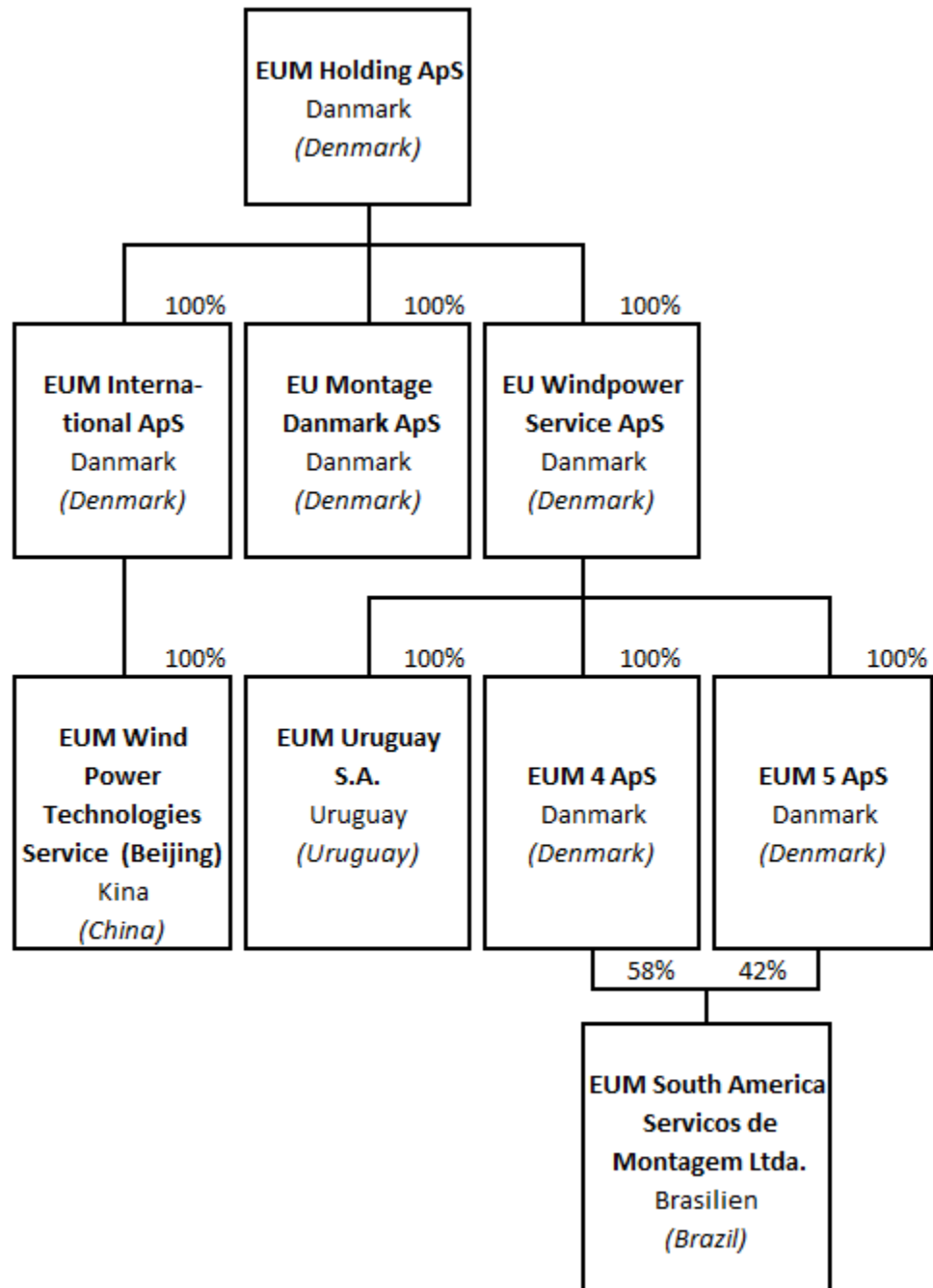
MNE-nr. mne33225  
*MNE no. mne33225*

Michael Mortensen  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34108  
*MNE no. mne34108*

## 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 company may be described by means of the following financial highlights:*

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	65.545	103.435	126.346	214.075	140.780
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	22.203	14.314	6.385	43.630	47.089
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	(3.933)	(9.535)	(25.718)	1.942	12.253
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(5.368)	(7.984)	(6.980)	(1.762)	633
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	(1.115)	(18.323)	(42.902)	(2.256)	10.558
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	21.912	33.348	53.497	93.202	59.041
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	(46.696)	(47.869)	(30.447)	11.402	15.184
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme fra:</b>					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	294	18.257	(9.337)	(21.436)	4.678
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	(617)	739	(815)	(4.350)	(3.364)
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	0	(19.600)	8.041	22.787	(3.364)
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	(323)	(604)	(2.111)	(2.999)	2.399
<i>The year's changes in cash and cash equivalents</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

	<i>Group</i>				
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Bruttomargin	33,9 %	13,8 %	5,1 %	20,4 %	33,4 %
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	7,9 %	(9,2)%	(24,7)%	0,9 %	8,7 %
<i>EBIT margin</i>					
Afkastningsgrad	18,7 %	(21,9)%	(42,6)%	2,6 %	25,3 %
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	(213,1)%	(143,5)%	(56,9)%	12,2 %	25,7 %
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	2,4 %	46,8 %	450,5 %	(17,0)%	101,3 %
<i>Return on equity</i>					

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

*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.*

## 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 resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på t.kr. 1.115, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en negativ egenkapital på t.kr. 46.696.

Dette er ikke tilfredsstillende, men på niveau med forventningerne.

#### **Væsentlig usikkerhed om going concern**

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.

#### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Ledelsen forventer et mindre overskud i 2019 på koncernniveau.

#### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle 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.

#### **Business activities**

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

#### **Business review**

The group income statement for the year ended 31 December 2018 shows a loss of DKK 1,115 thousand, and the balance sheet at 31 December 2018 shows negative equity of DKK 46,696 thousand.

This is unsatisfying, but in line with expectations.

#### **Material uncertainty related to going concern**

Reference is made to note 1 in the consolidated financial statements and parent company financial statements.

#### **Recognition and measurement uncertainties**

Reference is made to note 2 in the consolidated financial statements and parent company financial statements.

#### **Financial review**

Management expects a minor profit for 2019 for the group.

#### **Special risks apart from generally occurring risks in industry**

##### ***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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for EUM Holding ApS for 2018 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 2018 has been 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.

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.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

##### 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.

#### Income statement

##### Revenue

Income from customised products is recognised as production is carried out, implying that revenue corresponds to the selling price of contracts completed in the year (percentage-of-completion method). This method is applied where the total income and expenses relating to the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be estimated reliably and it is probable that future economic benefits will flow to the company.

When the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised at the costs incurred insofar as they are likely to be recovered.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. Revenue is net of all types of discounts granted.

##### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **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 driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **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.

#### **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 income**

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible fixed assets and property, plant and equipment.

#### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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.

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.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

	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 %

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.

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

### Balance sheet

#### Tangible fixed assets

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkninger på afskrivninger indregnes fremadrettet.

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

#### **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.

The useful life and residual value are reevaluated annually. Any change is treated as accounting estimates, and the effect on depreciation is recognised prospectively.

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.

#### **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'.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **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.

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 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.

#### **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.

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 is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there is evidence 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **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.

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.

#### **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.

Where the selling price of work in progress cannot be estimated reliably, 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 the value in use.

#### **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 payables, 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, 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.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

#### **Pengestrømme 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.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

#### **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 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.

#### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are stated as the group's 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 as well as 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 group's share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

Income statement 1 January - 31 December 2018

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2018 DKK'000	2017 DKK'000	2018 DKK'000	2017 DKK'000
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>65.545</b>	<b>103.435</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>	3-4	(43.342)	(89.121)	0	0
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>22.203</b>	<b>14.314</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	3-4	(2.595)	(4.229)	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	3-4	(23.541)	(19.620)	(83)	(76)
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>(3.933)</b>	<b>(9.535)</b>	<b>(83)</b>	<b>(76)</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	5	9.101	18	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>5.168</b>	<b>(9.517)</b>	<b>(83)</b>	<b>(76)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group</i>	6	0	0	(1.932)	(2.207)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	7	1.639	2.711	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	8	(7.007)	(10.695)	0	0
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>(200)</b>	<b>(17.501)</b>	<b>(2.015)</b>	<b>(2.283)</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	9	(915)	(822)	0	2
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	10	<b>(1.115)</b>	<b>(18.323)</b>	<b>(2.015)</b>	<b>(2.281)</b>

**Balance pr. 31. december 2018***Balance sheet at 31 December 2018*

	<b>Note</b>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<b>Group</b>		<b>Parent company</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Aktiver</b>					
<i>Assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.257	3.830	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>3.257</b>	<b>3.830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	10.977	10.886
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Andre tilgodehavender	12	329	540	0	0
<i>Other receivables</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>329</b>	<b>540</b>	<b>10.977</b>	<b>10.886</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.586</b>	<b>4.370</b>	<b>10.977</b>	<b>10.886</b>
<i>Total fixed assets</i>					

**Balance pr. 31. december 2018 (fortsat)***Balance sheet at 31 December 2018 (continued)*

	<u>Note</u>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Aktiver</b>					
<i>Assets</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		11.039	16.504	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	13	1.811	316	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		27	1.279	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.681	7.163	0	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivables from shareholders and management</i>	14	0	166	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	2	1.000	1.846	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	15	177	790	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>17.735</b>	<b>28.064</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>591</b>	<b>914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<b>18.326</b>	<b>28.978</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<b>21.912</b>	<b>33.348</b>	<b>10.977</b>	<b>10.886</b>

**Balance pr. 31. december 2018***Balance sheet at 31 December 2018*

	<u>Note</u>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<b>Group</b>		<b>Parent company</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Passiver</b>					
<i>Equity and liabilities</i>					
Virksomhedskapital		125	125	125	125
<i>Share capital</i>					
Overført resultat		(46.821)	(47.994)	(34.240)	(32.853)
<i>Retained earnings</i>					
<b>Egenkapital</b>		<b>(46.696)</b>	<b>(47.869)</b>	<b>(34.115)</b>	<b>(32.728)</b>
<b>Total equity</b>					
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16	0	0	44.525	43.130
<i>Provisions relating to investments in group entities</i>					
Andre hensættelser	17	6.277	7.283	0	0
<i>Other provisions</i>					
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>6.277</b>	<b>7.283</b>	<b>44.525</b>	<b>43.130</b>
<b>Total provisions</b>					
Andre langfristede gældsforpligtelser		13.637	11.809	0	0
<i>Other long-term debt</i>					
Leasingforpligtelser		0	362	0	0
<i>Lease obligations</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>13.637</b>	<b>12.171</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Long-term debt</i>					

**Balance pr. 31. december 2018 (fortsat)***Balance sheet at 31 December 2018 (continued)*

	<b>Note</b>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<b>Group</b>		<b>Parent company</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Passiver</b>					
<i>Equity and liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18	960	2.226	0	0
<i>Short-term part of long-term debt</i>					
Kreditinstitutter		22.053	27.891	0	0
<i>Other credit institutions</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		334	225	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.237	3.030	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	528	446
<i>Payables to subsidiaries</i>					
Gæld til associerede virksomheder		2.645	0	0	0
<i>Payables to subsidiaries</i>					
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		14	0	0	0
<i>Payables to shareholders and management</i>					
Selskabsskat		143	148	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld		18.308	28.243	39	38
<i>Other payables</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>48.694</b>	<b>61.763</b>	<b>567</b>	<b>484</b>
<i>Short-term debt</i>					
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>62.331</b>	<b>73.934</b>	<b>567</b>	<b>484</b>
<i>Total debt</i>					
<b>Passiver i alt</b>		<b>21.912</b>	<b>33.348</b>	<b>10.977</b>	<b>10.886</b>
<i>Total equity and liabilities</i>					

**Balance pr. 31. december 2018 (fortsat)***Balance sheet at 31 December 2018 (continued)*

	<b>Note</b>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<b>Group</b>		<b>Parent company</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Passiver</b>					
<i>Equity and liabilities</i>					
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1				
<i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>					
Usikkerhed ved indregning og måling	2				
<i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>					
Medarbejderforhold	3				
<i>Staff</i>					
Andre usædvanlige forhold i årsrapporten	5				
<i>Other anomalies in the annual report</i>					
Eventualposter mv.	19				
<i>Contingencies, etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20				
<i>Mortgages and collateral</i>					
Nærtstående parter og ejerforhold	21				
<i>Related parties and ownership structure</i>					

## Egenkapitaloppgørelse

*Statement of changes in equity*

### Koncern Group

	<b>Virksomheds- kapital</b> <i>Share capital</i>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	125	(47.995)	(47.870)
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign entities</i>	0	2.289	2.289
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(1.115)	(1.115)
<b>Egenkapital 31. december 2018</b> <b>Equity at 31 December 2018</b>	<b>125</b>	<b>(46.821)</b>	<b>(46.696)</b>

### Moderselskab Parent company

	<b>Virksomheds- kapital</b> <i>Share capital</i>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	125	(32.854)	(32.729)
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign entities</i>	0	629	629
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(2.015)	(2.015)
<b>Egenkapital 31. december 2018</b> <b>Equity at 31 December 2018</b>	<b>125</b>	<b>(34.240)</b>	<b>(34.115)</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018

Cash flow statement 1 January - 31 December 2018

	Note	Koncern	
		Group	
		2018	2017
		DKK'000	DKK'000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		(1.115)	(18.323)
Reguleringer <i>Adjustments</i>	22	15.724	7.418
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	23	(8.945)	37.927
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>5.664</b>	<b>27.022</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received, etc.</i>		1.639	2.711
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest payed, etc.</i>		(7.009)	(10.695)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>294</b>	<b>19.038</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		0	(781)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>294</b>	<b>18.257</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		(934)	(190)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		106	929
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		211	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>(617)</b>	<b>739</b>
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		0	(19.600)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>0</b>	<b>(19.600)</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018 (fortsat)***Cash flow statement 1 January - 31 December 2018 (continued)*

	Koncern	
	<i>Group</i>	
<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK'000	DKK'000
<b>Ændring i likvider</b>		
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvider 1. januar 2018	914	1.518
<i>Cash and cash equivalents at 1 January 2018</i>		
<b>Likvider 31. december 2018</b>	<b>591</b>	<b>914</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2018</i>		
Likvider specificeres således:		
<i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>		
Likvide beholdninger	591	914
<i>Cash and cash equivalents</i>		
<b>Likvider 31. december 2018</b>	<b>591</b>	<b>914</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2018</i>		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

##### *Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Koncernen har igennem 2016, 2017 og 2018 realiseret betydelige underskud som følge af ophør af samarbejde med betydelige kunder i 2016. Fra andet halvår 2017 og i 2018 har koncernen fokuseret driften og stabiliseret koncernen, dog fortsat med driftsmæssigt underskud som følge af manglende aktivitet. Koncernens samlede træk på finansieringen er i 2018 forbedret bla. ved frasalg af ejendommen i EUM Ejendomme ApS. Den fortsatte drift indtil udgangen af regnskabsåret 2019 er betinget af, at koncernens centrale kreditinstitutter fortsat stiller nødvendige midler til rådighed og driften forbedres.

Der er modtaget tilsagn fra koncernens finansieringsinstitutter om forlængelser af eksisterende kreditter.

Centrale budgetforudsætninger for 2019 er, at koncernen kan løfte omsætningen og indtjeningen samtidig med at binding af arbejdskapitalen holdes i ro, således koncernen viser, at den kan generere overskud. Urevideret tal for 1. kvartal 2019 viser et konsolideret resultat før skat på ca. 0 mio. kr. og et likviditetstræk inden for kreditrammen.

Det er ledelsens forventning, at driften i 2019 vil blive forbedret tilstrækkeligt til, at den kreditramme, der er stillet til rådighed, vil være tilstrækkelig til at koncernens selskaber kan forsætte driften i 2019. Der er imidlertid væsentlig usikkerhed knyttet til denne vurdering da koncernens likviditetsmæssige situation er stram.

*Throughout 2016, 2017 and 2018, the group has realised significant losses as a consequence of the cessation of cooperation with significant clients in 2016. From the second half of 2017 and throughout 2018, the group has been focusing its operations and stabilising the group, however with a continued operation loss as a consequence of lack of activity. The group's total drawdown of the financing was improved in 2018 through i.a. the sale of the property in EUM Ejendomme ApS. Continuation of operations (going concern) until the end of the financial year 2019 is conditional upon the group's significant banks continuing to provide necessary funds as well as an improvement of operations.*

*The group's banks have approved an extension of existing credits.*

*Central budget assumptions for 2019 are that the group will be able to increase revenue and earnings while keeping working capital stable so that the group shows that it is able to generate profit. Unaudited figures for the first quarter of 2019 shows a consolidated profit before tax of DKK 0 million and cash outflows within the credit limit.*

*It is management's expectations that 2019 operations will improve enough for the available credit limit to be sufficient for the group companies to continue operations in 2019. However, there is uncertainty related to this assessment given that the group's cash position is tight.*

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

#### **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

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2018 DKK'000	2017 DKK'000
<b>3 Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	35.183	67.082	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	766	1.081	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	379	1.332	0	0
	<b>36.328</b>	<b>69.495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>Cost of sales</i>	27.351	59.437	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1.502	1.471	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	7.475	8.587	0	0
	<b>36.328</b>	<b>69.495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion: <i>including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>				
Direktion <i>Executive board</i>	1.104	774	0	0
	<b>1.104</b>	<b>774</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	124	126	0	0

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 4 Materielle anlægsaktiver

##### Materielle anlægsaktiver

##### Koncern

##### Group

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment</b>
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	6.410
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	934
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	(412)
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	<u>6.932</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2018</i>	2.630
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.351
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal losses and depreciation of sold assets</i>	(306)
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2018</i>	<u>3.675</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <b>Carrying amount at 31 December 2018</b>	<b><u>3.257</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	<u>180</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 4 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

##### *Materielle anlægsaktiver (continued)*

##### Koncern

##### Group

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	DKK'000	DKK'000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of tangible assets are recognised in the following items:</i>		
Af- og nedskrivninger, produktion <i>Depreciation and impairment, production</i>	1.093	611
Af- og nedskrivninger, distribution <i>Depreciation and impairment, distribution</i>	15	111
Af- og nedskrivninger, administration <i>Depreciation and impairment, administration</i>	243	460
	<b>1.351</b>	<b>1.182</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 5 Andre usædvanlige forhold i årsrapporten

##### *Other anomalies in the annual report*

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsmæssige tilbageførsler ved datterselskabers konkurs.  
*Other operating income includes accounting reversals on bankruptcy of subsidiaries.*

	<b>Moderselskab</b>	
	<i>Parent company</i>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	DKK'000	DKK'000
<b>6 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	0	1.388
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder	(1.932)	(3.595)
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
	<b>(1.932)</b>	<b>(2.207)</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>7 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	130	302	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	1.509	2.409	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	<b>1.639</b>	<b>2.711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2018 DKK'000	2017 DKK'000
<b>8 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4.668	8.499	0	0
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	2.339	2.196	0	0
	<b>7.007</b>	<b>10.695</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Deferred tax for the year <i>Deferred tax for the year</i>	915	824	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Regulation of tax on previous years</i>	0	(2)	0	(2)
	<b>915</b>	<b>822</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>
<b>10 Resultatdisponering</b>				
<i>Distribution of profit</i>				
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(1.115)	(18.323)	(2.015)	(2.281)
	<b>(1.115)</b>	<b>(18.323)</b>	<b>(2.015)</b>	<b>(2.281)</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2018 DKK'000	2017 DKK'000
<b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
<i>Investments in subsidiaries</i>				
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	0	0	375	376
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	0	0	375	376
Værdireguleringer 1. januar 2018 <i>Value adjustments at 1 January 2018</i>	0	0	10.510	1.717
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	0	0	629	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	(1.932)	(2.142)
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other changes in capital, net</i>	0	0	0	41
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Investments with negative equity value written down as receivables</i>	0	0	0	13
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Investments with negative equity value transferred to provisions</i>	0	0	1.395	10.881
Værdireguleringer 31. december 2018 <i>Value adjustments at 31 December 2018</i>	0	0	10.602	10.510
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.977</b>	<b>10.886</b>
<b>Carrying amount at 31 December 2018</b>				

## 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	Hjemsted	Selskabska- pital	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership interest</i>
EU Montage Danmark ApS	Fredericia, Danmark <i>Fredericia, Denmark</i>	125	100 %
EUM International ApS	Fredericia, Danmark <i>Fredericia, Denmark</i>	125	100 %
EU Windpower Service ApS	Fredericia, Danmark <i>Fredericia, Denmark</i>	125	100 %

## 12 Finansielle anlægsaktiver

### Fixed asset investments

#### Koncern

##### Group

	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	539
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	(210)
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	329
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>329</b>
<b>Carrying amount at 31 December 2018</b>	

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2018 DKK'000	2017 DKK'000
<b>13 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
<i>Contract work in progress</i>				
Igangværende arbejder, salgspris <i>Contract work in progress, sales price</i>	1.811	316	0	0
	<b>1.811</b>	<b>316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse</b>				
<i>Receivables from shareholders and management</i>				
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivables from shareholders and management</i>	0	166	0	0
<b>Tilgodehavender hos medlemmer af ledelsen</b>				
<i>Receivables from members of the management</i>				
<b>Direktion</b>				
<i>Executive Board</i>				
Udestående gæld <i>Outstanding debt</i>	166	134	0	0
Lån optaget og indfriet i året <i>Loans raised and repaid in year</i>	0	10	0	0
Lån tilbagebetalt i året <i>Loans repaid during the year</i>	166	0	0	0
Rentefod (%) <i>Interest rate (%)</i>	10,05 %	10,05 %	0,00 %	0,00 %

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 15 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

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

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

	<b>Moderselskab</b>	
	<i>Parent company</i>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	DKK'000	DKK'000
<b>16 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Provisions regarding equity investments in group enterprises</i>		
Saldo primo 1. januar 2018	43.130	32.249
<i>Balance at 1 January 2018</i>		
Hensat i året	1.395	10.881
<i>Provisions for the year</i>		
<b>Saldo ultimo 31. december 2018</b>	<b>44.525</b>	<b>43.130</b>
<i>Balance at 31 December 2018</i>		

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>17 Andre hensættelser</b>				
<i>Andre hensættelser</i>				
Saldo primo 1. januar 2018	7.283	9.853	0	0
<i>Saldo primo at 1 January 2018</i>				
Anvendt i året	(1.006)	(2.570)	0	0
<i>Anvendt i året</i>				
<b>Saldo ultimo 31. december 2018</b>	<b>6.277</b>	<b>7.283</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Balance at 31 December 2018</i>				

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 18 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long-term debt

Koncern	Gæld			
	Gæld 1. januar 2018	31. december 2018	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Group	Debt at 1 January 2018	Debt at 31 December 2018	Instalment next year	Debt outstanding after 5 years
Andre langfristede gældsforpligtelser <i>Other long-term debt</i>	13.714	14.240	603	5.607
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	683	357	357	0
	<b>14.397</b>	<b>14.597</b>	<b>960</b>	<b>5.607</b>

#### 19 Eventualposter mv.

##### Contingencies, etc.

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

*The parent company is jointly taxed with its Danish group entities. The entities are jointly and severally liable for Danish income taxes as well as withholding taxes on dividends, interest and royalties payable by the group of jointly taxed entities.*

Der er afgivet arbejdsgarantier i sædvanligt omfang.

*Performance bonds have been provided to the usual extent.*

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

*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*

Engagementet udgør t.kr. 0 pr. 31. december 2018.

*The balance at 31 December 2018 is DKK 0 thousand.*

Selskabet er involveret i en sag, som ikke forventes at medføre væsentlige økonomiske forpligtelser.

*The company is involved in a case that is not expected to include significant financial obligations.*

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

#### 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Mortgages and collateral*

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. 9.309 pr. 31. december 2018.

*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 42,500 thousand. The registered value of assets included by the company charges amounts to DKK 9,309 thousand at 31 December 2018.*

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*

Koncernen har afgivet transport i koncerninterne mellemværender til koncernens danske bankforbindelse.

*The group has assigned receivables to group-internal debts to the group's Danish bank.*

Koncernen har afgivet en non-pledge-erklæring overfor pengeinstituttet.

*The group have given a non-pledge declaration for the group's Danish bank*

#### 21 Nærtstående parter og ejerforhold

##### *Related parties and ownership structure*

##### **Transaktioner**

##### *Transactions*

Koncern- og modervirksomhed har efter ÅRL §98c, stk. 7 ikke oplyst om transaktioner med nærtstående parter, idet disse er foretaget på normale markedsvilkår.

*In accordance with section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act, the group and parent company have not disclosed any transactions with related parties as these were made on ordinary market terms.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	Koncern	
	Group	
	2018	2017
	DKK'000	DKK'000
<b>22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	(1.639)	(2.711)
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7.008	10.695
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	1.351	1.182
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	9.095	0
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	915	822
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Changes in other provisions</i>	(1.006)	(2.570)
	<b>15.724</b>	<b>7.418</b>
<b>23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i gæld til kreditinstitutter <i>Changes in debt to credit institutions</i>	(5.638)	9.236
Ændring i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	9.483	18.481
Ændring i leverandørgæld, anden gæld samt valutak. <i>Changes in trade creditors, other creditors and exchange rate.</i>	(12.790)	10.210
	<b>(8.945)</b>	<b>37.927</b>