

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

**EWM-BM INVEST APS**

**Høyrups Alle 37**

**2900 Hellerup**

**CVR-nr. 35 66 66 72**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den / 2018

---

Dirigents navn tillige med blokbogstaver

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4-6
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7-10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017	11
Balance pr. 31. december 2017	12-13
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2017	14
Noter	15-17

Sagsnr. 963693

la/msr

**Selskab**

EWM-BM Invest ApS  
Høyrups Alle 37  
2900 Hellerup

CVR-nummer 35 66 66 72

4. regnskabsår

Hjemsted:               Gentofte

**Direktionen**

Eliane Wexøe-Mikkelsen  
Brian Arthur Mikkelsen

**Revision**

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

Lars Christian Aaskov, statsautoriseret revisor

**Hovedaktivitet**

EWM-BM Invest ApS' hovedaktivitet er at drive investeringsvirksomhed, primært via investering i unoterede aktier.

Således har selskabet ejerandele på 0,8% i SE Blue Equity I K/S og 0,71% i Blue Equity II K/S, der har investeret i en række unoterede selskaber.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatet af selskabets aktiviteter har i regnskabsåret 2017 resulteret i et positivt resultat på t.kr. 421 og anses som tilfredsstillende.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2017.

**Den forventede udvikling**

Der forventes en tilfredsstillende udvikling og et positivt resultat i regnskabsåret 2018 på basis af udviklingen i de enkelte porteføljeselskaber.

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for EWM-BM Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 4. april 2018

#### I direktionen

---

Eliane Wexøe-Mikkelsen  
Direktør

---

Brian Arthur Mikkelsen  
Direktør

## Til kapitalejerne i EWM-BM Invest ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for EWM-BM Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændigheder, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 4. april 2018

**inforevision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(CVR-nr. 19263096)

Lars Christian Aaskov  
statsautoriseret revisor  
mne2275



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

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger.

### Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede fortjenester fortjenester og -tab på andre værdipapirer og kapitalandele samt udbytter.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter årets nedskrivning af andre værdipapirer.

**Skat af årets resultat og selskabsskat**

Skat af årets resultat udgør 22,0% af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

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

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

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

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

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

**BALANCEN**

Balancen er opstillet i kontoform.

**AKTIVER****Finansielle anlægsaktiver**

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

**Tilgodehavender**

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

**Værdipapirer og kapitalandele**

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

**PASSIVER****Egenkapital**

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

**Hensættelser til udskudt skat**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser og under hensyntagen til henholdsvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealisationsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

**Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Andre eksterne omkostninger	<u>-14.389</u>	<u>-15.132</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-14.389	-15.132
3 Andre finansielle indtægter	514.481	642.218
1 Øvrige finansielle omkostninger	<u>-104.328</u>	<u>-94.864</u>
RESULTAT FØR SKAT	395.764	532.222
2 Skat af årets resultat	<u>25.112</u>	<u>21.582</u>
ÅRETS RESULTAT	<u><u>420.876</u></u>	<u><u>553.804</u></u>

**RESULTATDISPONERING**

Årets resultat foreslås disponeret således:

Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	<u>420.876</u>	<u>553.804</u>
ÅRETS RESULTAT	<u><u>420.876</u></u>	<u><u>553.804</u></u>

<u>Note</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
3 Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>4.753.430</u>	<u>4.186.149</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>4.753.430</u>	<u>4.186.149</u>
ANLÆGSAKTIVER	<u>4.753.430</u>	<u>4.186.149</u>
2 Udskudte skatteaktiver	<u>31.669</u>	<u>21.582</u>
TILGODEHAVENDER	<u>31.669</u>	<u>21.582</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>2.628</u>	<u>7.787</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>34.297</u>	<u>29.369</u>
AKTIVER I ALT	<u><u>4.787.727</u></u>	<u><u>4.215.518</u></u>

<u>Note</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
Virksomhedskapital	50.000	50.000
Overført resultat	1.134.443	713.567
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>0</u>
EGENKAPITAL	<u>1.184.443</u>	<u>763.567</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.000	15.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.586.884	3.435.551
Anden gæld	<u>1.400</u>	<u>1.400</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>3.603.284</u>	<u>3.451.951</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>3.603.284</u>	<u>3.451.951</u>
PASSIVER I ALT	<u><u>4.787.727</u></u>	<u><u>4.215.518</u></u>

4 Eventualforpligtelser

	<u>Virksom- hedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1/1 2016	50.000	159.763	0	209.763
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen	<u>0</u>	<u>553.804</u>	<u>0</u>	<u>553.804</u>
Egenkapital pr. 1/1 2017	50.000	713.567	0	763.567
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen	<u>0</u>	<u>420.876</u>	<u>0</u>	<u>420.876</u>
Egenkapital pr. 31/12 2017	<u><u>50.000</u></u>	<u><u>1.134.443</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>1.184.443</u></u>



1	Øvrige finansielle omkostninger	2017	2016
	Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	104.328	89.914
	Finansielle omkostninger i øvrigt	0	4.950
	I ALT	104.328	94.864

## 2 Selskabsskat og udskudt skat

	Selskabsskat	Udskudt skat	Ifølge resultatopgørelsen	2016
Skyldig pr. 1/1 2017	0	-21.582		
Skat af årets resultat	0	-25.112	-25.112	-21.582
Refusion, sambeskatning	0	15.025		
SKYLDIG PR. 31/12 2017	0	-31.669		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT			-25.112	-21.582

### 3 Andre værdipapirer og kapitalandele

---

	<u>Andre værdi- papirer og kapitalandele</u>
Kostpris pr. 1/1 2017	4.416.570
Tilgang i året	55.438
Afgang i året	<u>0</u>
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2017</b>	<b><u>4.472.008</u></b>
Opskrivninger pr. 1/1 2017	-230.421
Årets resultatandel	511.843
Årets andel af egenkapitalreguleringer	0
Modtaget udbytte i året	0
Opskrivninger, afgang i året	<u>0</u>
<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2017</b>	<b><u>281.422</u></b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	0
Årets nedskrivninger	0
Årets resultatandel	0
Modtaget udbytte i året	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	<u>0</u>
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017</b>	<b><u>0</u></b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017</b>	<b><u><u>4.753.430</u></u></b>

#### 4 Eventualforpligtelser

Selskabet er forpligtet til at investere maksimum kr. 5.000.000 i SE Blue Equity I K/S over en aftalt investeringsperiode. Foreløbig investering udgør pr. 31. december 2017 kr. 3.515.962

Selskabet er forpligtet til at investere maksimum kr. 5.000.000 i Blue Equity II K/S over en aftalt investeringsperiode. Foreløbig investering udgør pr. 31. december 2017 kr. 956.046

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for EWM ApS. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

# Penneo

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

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

## Brian Arthur Mikkelsen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-291765957794

IP: 188.64.152.198

2018-04-05 10:10:56Z

NEM ID 

## Eliane Wexøe-Mikkelsen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-669857637889

IP: 2.108.239.76

2018-04-07 11:02:46Z

NEM ID 

## Lars Chr. Aaskov

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1250069128568

IP: 85.235.247.2

2018-04-09 08:10:04Z

NEM ID 

## Eliane Wexøe-Mikkelsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-669857637889

IP: 2.108.239.76

2018-04-09 12:45:14Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: PY4KT-2ZU7C-Q0NSN-XXPBO-DEJUIJ-EH01

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

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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