

**ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2024**

**EWM APS**

**Lejrvej 31**

**3500 Værløse**

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

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 25 /6 2025

Eliane Wexøe-Mikkelsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|                                                    | Side  |
|----------------------------------------------------|-------|
| <b>Ledelsesberetning mv.</b>                       |       |
| Selskabsoplysninger                                | 1     |
| Koncernoversigt                                    | 2     |
| Ledelsesberetning                                  | 3-13  |
| <b>Påtegninger</b>                                 |       |
| Ledelsespåtegning                                  | 14    |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning         | 15-17 |
| <b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>              |       |
| Anvendt regnskabspraksis                           | 18-28 |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2024    | 29    |
| Balance pr. 31. december 2024                      | 30-31 |
| Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2024        | 32-33 |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2024 | 34    |
| Noter                                              | 35-47 |

**Selskab**

EWM ApS  
Lejrvej 31  
3500 Værløse

CVR-nummer 29 20 01 73

29. regnskabsår

Hjemsted: Furesø

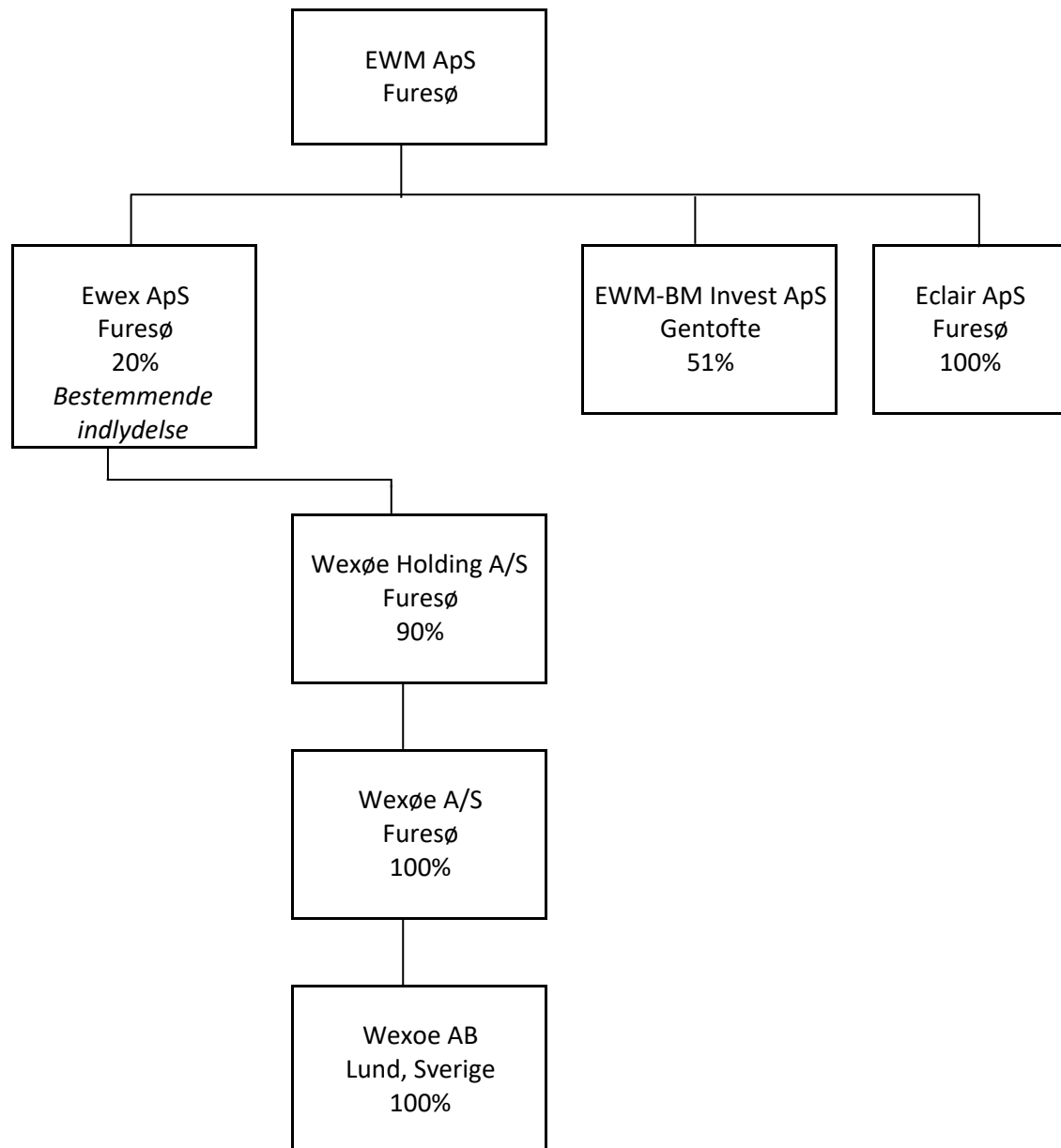
**Direktion**

Eliane Wexøe-Mikkelsen

**Revision**

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

Mark Schneekloth Jensen, statsautoriseret revisor  
Lasse Sværke, statsautoriseret revisor



**Hovedaktiviteter**Koncernen:

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

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

Endelig besidder koncernen fast ejendom, som anvendes af koncernens selskaber. Derudover foretages investering i unoterede selskaber via en mindre ejerandel i private equity selskaber samt direkte investering i børsnoterede værdipapirer og andre værdipapirer.

Moderselskabet:

EWM ApS's hovedaktivitet har været at besidde aktier og anpartar i selskaber som en anlægsinvestering og forvalte selskabets midler samt enhver anden hermed forbunden virksomhed.

**Udviklingen i aktiviteter og forhold**Koncernen:

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på kr. 15.961.397, hvilket ledelsen anser som acceptabelt, men under forventningerne.

Wexøe-Holding Gruppen:

Wexøe A/S' resultat i 2024 er præget af en normalisering efter to år med betydelige leveringsproblemer. Fra slutningen af 2023 til fjerde kvartal 2024 har vi set vores industrielle kunder reducere deres sikkerhedslagre til et normalt driftsniveau baseret på almindelige leveringstider. De fleste Wexøe A/S' kunder rapporterer fortsat om et højt aktivitetsniveau.

Øvrige selskaber:

Øvrige datterselskaber i koncernen gav primært alle driftsoverskud og levede således op til forventningen for året. Enkelt gav underskud grundet negativ afkast på investeringer.

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

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

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2024.

**Den forventede udvikling**Koncernen:

Koncernen fastholder sin vækststrategi og med fortsat fokus på aktivitetsudvidelse.

For regnskabsåret 2025 forventes et positivt resultat i størrelsen 25-30 Mkr. før skat, som dog fortsat vil være påvirket af en ekstraordinært usikker markedssituation grundet den den geopolitiske situation og makroøkonomiske påvirkninger. Det forventet resultat forventes at blive karakteriseret af en ændret sammensætning i salg af løsninger og produkter, hvor koncernens Powerdivision vil udgøre en klart større andel af det samlede aktivitetsniveau, og koncernens industridivision vil være tilbage på vækstsporet.

Moderselskabet:

Der forventes et positivt resultat som følge af ovenstående.

**Særlige risici**Koncernen:

Koncernen er som følge af sin almindelige drift eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau og forholder sig løbende hertil. I begyndelsen af 2025 ses en risiko for en handelskrig mellem Europa og USA, hvilket kan få forretningsmæssige konsekvenser som følge af tab af konkurrenceevne, og en afledt effekt heraf kan være recession på markedet.

**Videnressourcer**

De væsentligste videnressourcer består primært af virksomhedens medarbejdere. Medarbejderne bidrager løbende til virksomhedens indtjening i de kommende år.

**Miljøforhold**

Koncernen er medlem af forskellige indsamlingsfællesskaber og bidrager derigennem til indsamling af PVC og elektronisk affald. Bl.a. igennem organisationerne Wuppi, EL-retur og Emballage-retur. Koncernen har i 2024 beregnet dens CO2 fodaftryk ud fra en scope 1 og 2 betragtning.

Koncernens CO2-udledning inden for Scope 1 & 2 er fortsat faldende, med en markant reduktion fra 301 tons i koncernens basisår 2019 til 170 tons i 2023. Denne reduktion på 43,5 % overgår ledelsens oprindelige mål og skyldes primært:

- \* Fokus på optimering af energiforbrug og transport gennem en firmapolitik for overgang fra fossildrevne biler til elbiler samt en opdateret rejsepolitik.
- \* Fokus på konsolidering af vareleveringer.

Selvom den planlagte installation af solpaneler er blevet forsinket på grund af strukturelle udfordringer, arbejdes der aktivt på alternative løsninger for yderligere at reducere koncernens miljøaftryk.

Definition på Scope 1 og 2: Omfatter virksomhedens direkte udledning, der stammer fra aktiviteter indenfor organisationen. Det vil sige udledning virksomheden selv forårsager fra lokaliteter og maskiner. Det kan være udledning gennem afbrænding af diesel, benzin eller naturgas (f.eks. on-site køle – og varmefaciliteter og firmabiler).

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

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

**Redegørelse for samfundsansvar**

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

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

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

I 2024 har koncernen yderligere styrket sit samfundsansvar gennem følgende initiativer:

- \* Fremme af unges beskæftigelse: Ledelsen har igangsat et lærlingeprogram og ansat flere unge på tværs af koncernen.
- \* Fremme af mangfoldighed og inklusion: Koncernen har budt en højt kvalificeret ung fagperson fra udlandet. Denne strategiske ansættelse, som styrker vores arbejde med CSRD-rapportering, viser vores engagement i en mangfoldig og inkluderende rekrutteringspraksis og bidrager til vores organisationskultur og globale udsyn.
- \* Støtte til tilbagevenden på arbejdsmarkedet: Koncernen fortsætter indsatsen med at hjælpe langtids-sygemeldte tilbage i arbejde ved at give dem mulighed for at afprøve deres arbejdsevne i Wexøe Gruppen.

**Forretningsmodel**

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

**Samfundsansvar**

Koncernen har politikker/Compliance Guideline indenfor tre fokusområder:

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

**Oplysning om politikker m.m. om samfundsansvar inden for områderne:****Miljø, herunder klima**

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

Politik

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

Implementering/handling

Med afsæt i koncernens initiativer fra 2023 har Wexøe Gruppen i 2024 yderligere styrket sit engagement i bæredygtighed og socialt ansvar:

- \* Bæredygtigt lederskab: Udnævnt en Head of Sustainable Business Development med direkte reference til CEO.
- \* ESG-integration: Indarbejdet ESG-kriterier i vores forretningsstrategi og beslutningsprocesser.
- \* Dobbelt væsentlighedsanalyse (DMA): Gennemført en omfattende DMA-analyse for at skærpe vores bæredygtighedsfokus.
- \* Overholdelse af CSRD: Iværksat forberedelser til beregning af scope 3-udledninger og efterlevelse af Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

Koncernen har forsat sin indsats med følgende

- \* Løbende overvågning og minimering af miljøpåvirkninger.
- \* Opretholdelse af affaldshåndteringsprocedurer og ansvarlig kemikaliehåndtering.
- \* Implementering af medarbejdergenererede idéer til CO<sub>2</sub>-reduktion.
- \* Prioritering af indkøb af istandsat IT-udstyr.
- \* Overgang til elbiler i vores firmabilsflåde.
- \* Fremme af miljøbevidst adfærd gennem retningslinjer til medarbejderne.

Disse tiltag afspejler koncernens proaktive tilgang til at håndtere miljømæssige udfordringer, samtidig med at der arbejdes på at forbedre koncernen på fremtidige lovkrav.

### Risikovurdering

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

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

### Resultater og forventninger til arbejdet fremover

Koncernens CO2-udledning i Scope 1 & 2 er fortsat faldende og reduceret med over 43% siden 2019.

Hovedårsagen skyldes en fokus på optimering af energiforbrug og transport via en firmabilspolitik, der fremmer overgangen fra fossile brændstoffer til elbiler, samt en opdateret rejsepolitik og øget fokus på konsolidering af vareleverancer.

Koncernen arbejder fortsat på planerne omkring installation af solceller, som blev forsinket på grund af strukturelle forhold. Koncernen arbejder overordnet aktivt på at finde alternative løsninger for yderligere at reducere koncernens miljømæssige aftryk.

### **Sociale forhold og medarbejderforhold**

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

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

I dagligdagen har Wexøe Gruppen fokus på medarbejdertrivsel og arbejdsklima.

### Politik

I 2024 tilsluttede Wexøe Gruppen sig FN's Global Compact-principper og -politikker. Koncernen har gjort betydelige fremskridt med at forberede omfattende politikker i overensstemmelse med FN's principper, hvilket styrker koncernens engagement i ansvarlige forretningspraksisser.

Koncernen er i slutfasen med at kunne offentliggøre skriftlige politikker inden for:

- \* Antikorrupsionspolitik, som fastsætter nul-tolerance over for bestikkelse og korruption
- \* Code of Conduct (adfærdskodeks), i tråd med FN's Global Compact-principper
- \* Politik for sociale forhold og medarbejderrelationer, der formaliserer vores engagement i fair behandling, mangfoldighed, inklusion og medarbejdertrivsel.

Disse politiske initiativer viser Wexøe Gruppens proaktive tilgang til etisk forretningspraksis. Ledelsen forventer at offentliggøre og implementere disse politikker i 2025, hvilket yderligere vil styrke koncernens organisatoriske integritet og bidrage til bæredygtig vækst.

### Implementering / tiltag

Vores ansvar over for medarbejderne udtrykkes konkret gennem følgende områder

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

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

### Personlig og faglig udvikling

Kontinuerlig læring og kompetenceudvikling har høj prioritet hos Wexøe.

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

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

### Socialt ansvar

Vi mener, at alle skal have en chance for at bidrage på arbejdsmarkedet. Vi har derfor altid mindst en lærling/elev ansat, med deltagelse i karrieredagen for Erhvervsuddannelsen i 2024. Vi er altid positivt stemt for praktikanter, hvor vi kan understøtte deres uddannelse. Vi har ansat flere fleksjobbere, flygtninge og tager løbende borgere i arbejdsprøvningsforløb i tæt samarbejde med det lokale jobcenter.

### Risikovurdering

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

### Resultater og forventninger til arbejdet fremover

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

Dette sikres ved lige adgang til uddannelse, og at der ved besættelse af lederstillinger, vurderes ligeværdigt på ansøgers sociale og faglige kompetencer. Koncernen vil forsætte målrettet med at skabe et arbejdsmiljø og en kultur, der imødekommer yngre medarbejders forventninger til en attraktiv arbejdsplads. Dette skal danne rammen for en dynamisk arbejdsstyrke med en blandet alderssammensætning.

### **Respekt for menneskerettigheder, anti-korruption og bestikkelse**

#### Politik

Princippet om menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder er reguleret af dansk lov, som vi naturligvis efterlever. Vores engagement i menneskerettigheder er indlejret i vores adfærdskodeks, som er i overensstemmelse med FN's Global Compact-principper.

Dette omfattende kodeks omhandler menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøansvar og antikorrupsionspraksis og sikrer, at vores aktiviteter respekterer og opretholder disse grundlæggende værdier globalt.

### Implementering/handling

Wexøe fortsatte med at fremme en åben kultur med stærkt fokus på psykologisk tryghed, hvilket styrker vores engagement i medarbejdernes menneskerettigheder.

Vores whistleblower ordning er en anonymiseret digital løsning, som alle medarbejdere har lige adgang til og hvor man kan indberette f.eks. Overtrædelse af menneskerettigheder, tip om mulig bestikkelse, brud på konkurrenceloven, krænkelser sager m.m. Der var i 2024 ingen indrapporteringer.

I 2024 gjorde vi betydelige fremskridt i forberedelsen af omfattende politikker i overensstemmelse med FN's Global Compact-principper, hvilket yderligere cementerer vores dedikation til menneskerettigheder og etisk forretningspraksis.

### Risikovurdering

Vores primære indkøb sker hos leverandører i EU & USA, hvor overtrædelse af menneskerettigheder ikke er udbredt. Overordnet set betragter vi risikoen for manglende respekt for menneskerettigheder som værende begrænset, og vi har ikke i 2024 oplevet overtrædelse af menneskerettigheder.

Fremadrettet forventer vi væsentlige ændringer i vores leverandørkæde og procedurer for risikovurdering i 2025, hvilket kan påvirke vores vurdering af menneskerettighedsrisici.

### Resultater og forventninger til arbejdet fremover

Vi har opretholdt vores stærke compliance-rekord uden overtrædelser af vores retningslinjer for compliance. Det er værd at bemærke, at Wexøe Gruppen har forbedret deres vurderinger i både EcoVadis og CDP, hvilket understreger vores engagement i bæredygtighed og ansvarlig forretningspraksis. Disse fremskridt afspejler vores løbende indsats for at udveksle best practices og effektivt kommunikere vores compliance-retningslinjer på tværs af organisationen.

Vores forbedrede resultater i EcoVadis og CDP viser ikke blot vores fremgang, men giver også værdifulde indsigter til at identificere mulige forbedringsområder.

### **Redegørelse for dataetik**

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

Vores politik for dataetik

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

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

**Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen**

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

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

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

Moderselskabets ledelse består af en direktør, der er kvinde.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

| Beløb i t.kr.                            | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    |
|------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                 |         |         |         |         |         |
| Bruttofortjeneste                        | 71.260  | 87.751  | 87.621  | 76.828  | 65.381  |
| Resultat af primær drift                 | 20.846  | 36.877  | 37.972  | 30.084  | 21.147  |
| Finansielle poster, netto                | 471     | 6.409   | 73      | 6.324   | 4.931   |
| Årets resultat                           | 15.961  | 33.487  | 29.632  | 28.240  | 20.847  |
| <b>Balance</b>                           |         |         |         |         |         |
| Anlægsaktiver                            | 98.582  | 72.886  | 67.306  | 66.785  | 69.248  |
| Omsætningsaktiver                        | 157.368 | 149.147 | 175.327 | 127.165 | 103.146 |
| Aktiver i alt                            | 255.950 | 222.033 | 242.633 | 193.950 | 172.394 |
| Egenkapital, egen                        | 101.693 | 102.821 | 113.203 | 99.653  | 74.741  |
| Minoritetsinteresser                     | 33.986  | 40.399  | 21.418  | 7.536   | 5.489   |
| Egenkapital i alt                        | 135.679 | 143.220 | 134.620 | 107.189 | 80.230  |
| Hensatte forpligtelser                   | 4.933   | 5.109   | 4.108   | 3.813   | 3.218   |
| Langfristede gældsforpligtelser          | 15.624  | 14.287  | 15.223  | 21.146  | 29.759  |
| Kortfristede gældsforpligtelser          | 99.713  | 59.417  | 88.681  | 61.802  | 59.186  |
| Passiver i alt                           | 255.950 | 222.033 | 242.633 | 193.950 | 172.394 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 113     | 1.678   | 356     | 268     | 359     |
| Investeret kapital                       | 108.955 | 110.840 | 116.676 | 91.926  | 92.413  |
| <b>Pengestrømsopgørelsen</b>             |         |         |         |         |         |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet           | 18.695  | 41.547  | 8.184   | 24.279  | 13.920  |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet     | -21.171 | -23.549 | -4.783  | -11.624 | -5.231  |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet    | 3.968   | -26.027 | 2.459   | -10.527 | -13.978 |
| Pengestrøm i alt                         | 1.492   | -8.029  | 5.860   | 2.128   | -5.290  |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere        | 64      | 65      | 64      | 61      | 60      |
| <b>Nøgletal</b>                          |         |         |         |         |         |
| Afkast af investeret kapital             | 18,97   | 32,42   | 36,41   | 32,64   | 22,82   |
| Likviditetsgrad                          | 1,58    | 2,51    | 1,98    | 2,06    | 1,74    |
| Soliditetsgrad                           | 39,73   | 46,31   | 46,66   | 51,38   | 43,35   |
| Forrentning af egenkapital               | 15,61   | 31,00   | 27,84   | 32,39   | 31,67   |

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2024 for EWM ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 25. juni 2025

**I direktionen**

---

Eliane Wexøe-Mikkelsen  
Adm. direktør

## Til kapitalejeren i EWM ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EWM ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet".

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 25. juni 2025

**inforevision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(CVR-nr. 19263096)

Mark Schneekloth Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne34154

Lasse Sværke  
statsautoriseret revisor  
mne34318

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

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for store virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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

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

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

## VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutninger i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

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

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

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

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

## RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

### Bruttofortjeneste

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

### Nettoomsætning

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

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

### Andre driftsindtægter

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

### Eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

### Andre driftsomkostninger

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger**

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

**Skat af årets resultat og selskabsskat**

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

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

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

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

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

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

**BALANCEN**

Balancen er opstillet i kontoform.

**AKTIVER****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

|                                   |                |
|-----------------------------------|----------------|
| Goodwill                          | 10 år          |
| Software                          | 3 år           |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter  | 3 år           |
| Udviklingsaktiver under udførelse | afskrives ikke |

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

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

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

**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

**Materielle anlægsaktiver, fortsat**

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

|                                         | <u>Brugstid</u> | <u>Restværdi</u> |
|-----------------------------------------|-----------------|------------------|
| Grunde og bygninger                     | 10 - 50 år      | t.kr 35.000      |
| Indretning af lejede lokaler            | 5 år            | 0%               |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5 år            | 0%               |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5-10 år         | 0%               |

Småaktiver er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

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

**Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

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

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

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

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

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

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

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter udlån og lejede deposita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

**Varebeholdninger**

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

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

**Tilgodehavender**

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Værdipapirer og kapitalandele**

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

**PASSIVER****Egenkapital**

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital præsenteres som en særskilt hovedpost under egenkapitalen. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat er præsenteret særskilt i resultatdisponeringen, og fremgår ligeledes af koncernens egenkapitalopgørelse sammen med øvrige reguleringer, herunder forskydninger ved handel med ejerandele i regnskabsårets løb.

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

**Hensættelser til udskudt skat**

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

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

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver og andre investeringer fx i værdipapirer og kapitalandele.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

**HØVED- OG NØGLETALSOVERSIGT**

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Nøgletallene er beregnet således:

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

| RESULTATOPGØRELSE                                                    | KONCERN      |              | MODER     |            | Note  |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------|------------|-------|
|                                                                      | 2024         | 2023         | 2024      | 2023       |       |
| Nettoomsætning                                                       | 394.204.868  | 414.064.444  | 0         | 0          | 1     |
| Vareforbrug                                                          | -292.457.356 | -299.787.984 | 0         | 0          |       |
| Andre eksterne omkostninger                                          | -30.487.377  | -26.524.991  | -164.063  | -135.625   |       |
| BRUTTOFORTJENESTE                                                    | 71.260.135   | 87.751.469   | -164.063  | -135.625   |       |
| Personaleomkostninger                                                | -47.948.741  | -49.531.896  | 0         | 0          | 2     |
| INDTJENINGSBIDRAG                                                    | 23.311.394   | 38.219.573   | -164.063  | -135.625   |       |
| Af- og nedskrivninger på<br>materielle og immaterielle anlægsaktiver | -2.754.987   | -1.947.904   | 0         | 0          |       |
| Andre driftsomkostninger                                             | 289.113      | 605.684      | 0         | 0          |       |
| RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT                                             | 20.845.520   | 36.877.353   | -164.063  | -135.625   |       |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.                      | 0            | 0            | 4.689.508 | 7.832.166  | 10,11 |
| Andre finansielle indtægter                                          | 4.353.091    | 7.597.643    | 2.315.372 | 6.057.320  | 3     |
| Øvrige finansielle omkostninger                                      | -3.881.728   | -1.189.006   | -606.729  | -152.230   | 4     |
| RESULTAT FØR SKAT                                                    | 21.316.883   | 43.285.990   | 6.234.088 | 13.601.631 |       |
| Skat af årets resultat                                               | -5.355.486   | -9.799.127   | -339.808  | -1.573.295 | 5     |
| ÅRETS RESULTAT                                                       | 15.961.397   | 33.486.862   | 5.894.280 | 12.028.336 | 6     |

| AKTIVER                                      | KONCERN     |             | MODER       |             | Note  |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|
|                                              | 31/12 2024  | 31/12 2023  | 31/12 2024  | 31/12 2023  |       |
| Goodwill                                     | 5.830.992   | 3.921.089   | 0           | 0           | 7     |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter             | 2.946.607   | 0           | 0           | 0           | 7     |
| Udviklingsprojekter under udførelse          | 0           | 2.276.112   | 0           | 0           | 7     |
| IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER                   | 8.777.599   | 6.197.201   | 0           | 0           |       |
| Grunde og bygninger                          | 51.385.463  | 51.927.899  | 0           | 0           |       |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 345.438     | 516.361     | 0           | 0           | 8,19  |
| MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER                     | 51.730.901  | 52.444.260  | 0           | 0           |       |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 0           | 0           | 42.452.578  | 44.586.870  | 10,11 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          | 12.049.171  | 14.198.907  | 0           | 0           | 10    |
| Andre tilgodehavender                        | 26.024.366  | 45.272      | 0           | 0           | 9     |
| FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER                    | 38.073.537  | 14.244.179  | 42.452.578  | 44.586.870  |       |
| ANLÆGSAKTIVER                                | 98.582.037  | 72.885.640  | 42.452.578  | 44.586.870  |       |
| Færdigvarer og handelsvarer                  | 29.828.540  | 36.199.556  | 0           | 0           |       |
| VAREBEHOLDNINGER                             | 29.828.540  | 36.199.556  | 0           | 0           | 19    |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 69.650.590  | 53.395.150  | 0           | 0           | 19    |
| Igangværende arbejder                        | 0           | 371.239     | 0           | 0           |       |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0           | 0           | 28.367.026  | 16.821.125  |       |
| Andre tilgodehavender                        | 5.342.110   | 3.147.279   | 0           | 0           |       |
| Tilgodehavende selskabsskat                  | 1.492.097   | 0           | 1.492.097   | 0           |       |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag          | 0           | 0           | 5.168.415   | 7.105.049   | 5     |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 1.109.410   | 1.040.122   | 0           | 0           | 13    |
| TILGODEHAVENDER                              | 77.594.207  | 57.953.790  | 35.027.538  | 23.926.174  |       |
| VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE                | 45.672.847  | 52.213.241  | 40.574.420  | 42.841.913  | 14    |
| LIKVIDE BEHOLDNINGER                         | 4.272.100   | 2.780.486   | 166.634     | 763.450     | 19    |
| OMSÆTNINGSAKTIVER                            | 157.367.694 | 149.147.073 | 75.768.592  | 67.531.537  |       |
| AKTIVER I ALT                                | 255.949.731 | 222.032.713 | 118.221.170 | 112.118.407 |       |

| PASSIVER                                                      | KONCERN            |                    | MODER              |                    | Note |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------|
|                                                               | 31/12 2024         | 31/12 2023         | 31/12 2024         | 31/12 2023         |      |
| Virksomhedskapital                                            | 125.000            | 125.000            | 125.000            | 125.000            | 15   |
| Reserve for nettoopskrivning efter<br>den indre værdis metode | 0                  | 0                  | 12.580.331         | 14.714.623         |      |
| Overført resultat                                             | 101.568.204        | 95.695.680         | 88.988.456         | 80.978.229         |      |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                         | 0                  | 7.000.000          | 0                  | 7.000.000          |      |
| Minoritetsinteresser                                          | 33.986.076         | 40.399.117         | 0                  | 0                  |      |
| <b>EGENKAPITAL</b>                                            | <b>135.679.281</b> | <b>143.219.797</b> | <b>101.693.787</b> | <b>102.817.852</b> |      |
| Hensættelser til udskudt skat                                 | 4.932.753          | 5.108.801          | 0                  | 0                  | 5    |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>                                  | <b>4.932.753</b>   | <b>5.108.801</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |      |
| Gæld til realkreditinstitutter                                | 13.346.403         | 14.286.913         | 0                  | 0                  |      |
| Anden gæld                                                    | 2.277.915          | 0                  | 0                  | 0                  |      |
| <b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>                         | <b>15.624.318</b>  | <b>14.286.913</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           | 16   |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser            | 1.387.554          | 937.996            | 0                  | 0                  | 16   |
| Kreditinstitutter i øvrigt                                    | 33.069.165         | 10.311.654         | 60.043             | 0                  |      |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                           | 0                  | 256.113            | 0                  | 0                  | 12   |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                      | 32.549.203         | 25.654.305         | 158.015            | 64.000             |      |
| Gæld til selskabsdeltager                                     | 7.772.192          | 4.948.639          | 7.772.192          | 4.948.639          |      |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                             | 0                  | 0                  | 8.326.320          | 3.160.034          |      |
| Selskabsskat                                                  | 0                  | 972.705            | 0                  | 972.705            | 5    |
| Modtagne forudbetalinger                                      | 0                  | 406.216            | 0                  | 0                  |      |
| Anden gæld                                                    | 24.935.265         | 15.929.574         | 210.813            | 155.177            |      |
| <b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>                         | <b>99.713.379</b>  | <b>59.417.202</b>  | <b>16.527.383</b>  | <b>9.300.555</b>   |      |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>                                      | <b>115.337.697</b> | <b>73.704.115</b>  | <b>16.527.383</b>  | <b>9.300.555</b>   |      |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                                         | <b>255.949.731</b> | <b>222.032.713</b> | <b>118.221.170</b> | <b>112.118.407</b> |      |
| 17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor                |                    |                    |                    |                    |      |
| 18 Eventualforpligtelser                                      |                    |                    |                    |                    |      |
| 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                      |                    |                    |                    |                    |      |
| 20 Kontraktlige forpligtelser                                 |                    |                    |                    |                    |      |
| 21 Nærtstående parter                                         |                    |                    |                    |                    |      |
| 22 Koncernforhold                                             |                    |                    |                    |                    |      |
| 23 Reguleringer                                               |                    |                    |                    |                    |      |

Egenkapitalopgørelse

KONCERNEN

|                                                      | Virksom-<br>hedskapital | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | Minoritets-<br>interesser | I ALT       |
|------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|-------------|
| Egenkapital pr. 1/1 2023                             | 125.000                 | 90.677.630           | 22.400.000           | 21.417.813                | 134.620.443 |
| Udloddet udbytte                                     | 0                       | 0                    | -22.400.000          | -2.500.000                | -24.900.000 |
| Overført via resultatdisponeringen                   | 0                       | 5.015.801            | 7.000.000            | 21.471.061                | 33.486.862  |
| Valutakursregulering,<br>udenlandsk dattervirksomhed | 0                       | 2.249                | 0                    | 10.243                    | 12.492      |
| Egenkapital pr. 1/1 2024                             | 125.000                 | 95.695.680           | 7.000.000            | 40.399.117                | 143.219.798 |
| Udloddet udbytte                                     | 0                       | 0                    | -7.000.000           | -16.400.000               | -23.400.000 |
| Overført til reserve for udvikling                   | 0                       | 0                    | 0                    | 0                         | 0           |
| Overført via resultatdisponeringen                   | 0                       | 5.890.869            | 0                    | 10.070.528                | 15.961.397  |
| Valutakursregulering,<br>udenlandsk dattervirksomhed | 0                       | -18.345              | 0                    | -83.569                   | -101.914    |
| Egenkapital pr. 31/12 2024                           | 125.000                 | 101.568.204          | 0                    | 33.986.076                | 135.679.281 |

## Egenkapitalopgørelse

## MODER

|                                                      | Virksom-<br>hedskapital | Nettoopskr.<br>efter den<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I ALT       |
|------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------|
| Egenkapital pr. 1/1 2023                             | 125.000                 | 29.370.806                                         | 61.291.461           | 22.400.000           | 113.187.267 |
| Udloddet udbytte                                     | 0                       | 0                                                  | 0                    | -22.400.000          | -22.400.000 |
| Overført via resultatdisponeringen                   | 0                       | -14.656.183                                        | 19.684.519           | 7.000.000            | 12.028.336  |
| Valutakursregulering,<br>udenlandsk dattervirksomhed | 0                       | 0                                                  | 2.249                | 0                    | 2.249       |
| Egenkapital pr. 1/1 2024                             | 125.000                 | 14.714.623                                         | 80.978.229           | 7.000.000            | 102.817.852 |
| Udloddet udbytte                                     | 0                       | 0                                                  | 0                    | -7.000.000           | -7.000.000  |
| Overført via resultatdisponeringen                   | 0                       | -2.134.292                                         | 8.028.572            | 0                    | 5.894.280   |
| Valutakursregulering,<br>udenlandsk dattervirksomhed | 0                       | 0                                                  | -18.345              | 0                    | -18.345     |
| Egenkapital pr. 31/12 2024                           | 125.000                 | 12.580.331                                         | 88.988.456           | 0                    | 101.693.787 |

| PENGESTRØMSOPGØRELSE                                        | KONCERNEN   |             | Note |
|-------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------|
|                                                             | 2024        | 2023        |      |
| Årets resultat                                              | 15.961.397  | 33.486.862  |      |
| Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver  | 2.754.987   | 1.947.904   |      |
| Øvrige reguleringer                                         | 4.884.123   | 3.395.738   | 23   |
| Ændring i varebeholdninger                                  | 6.371.016   | 15.715.826  |      |
| Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser       | -16.255.440 | 20.788.729  |      |
| Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser | 6.894.898   | -31.437.543 |      |
| Andre ændringer i driftskapital                             | 6.079.243   | 6.739.706   |      |
| PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT                               | 26.690.224  | 50.637.223  |      |
| Renteindbetalinger og lignende                              | 3.985.019   | 2.213.083   |      |
| Renteudbetalinger og lignende                               | -3.881.728  | -1.189.006  |      |
| Betalt/refunderet selskabsskat                              | -7.998.607  | -10.067.673 |      |
| Kursregulering                                              | -99.643     | -44.369     |      |
| Andre pengestrømme fra driftsaktivitet                      | -569        | -1.998      |      |
| PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET                            | 18.694.696  | 41.547.260  |      |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                           | -4.586.563  | -2.276.111  |      |
| Køb af virksomhed                                           | 0           | -5.533.083  |      |
| Køb af materielle anlægsaktiver                             | -112.517    | -1.678.359  |      |
| Salg af materielle anlægsaktiver                            | 0           | 68.000      |      |
| Køb af værdipapirer, netto                                  | 8.448.369   | -15.682.369 |      |
| Udlån til investeringsaktivitet                             | -25.978.525 | 0           |      |
| Modtaget udbytte og salgsprovenue                           | 1.058.127   | 1.552.471   |      |
| PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET                      | -21.171.109 | -23.549.451 |      |
| Finansiering, kreditinstitutter i øvrigt                    | 22.757.511  | -2.276.206  |      |
| Betaling af langfristet gæld og gæld til selskabsdeltagere  | 4.610.516   | 1.149.337   |      |
| Betalt udbytte                                              | -23.400.000 | -24.900.000 |      |
| PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS AKTIVITET                    | 3.968.027   | -26.026.869 |      |
| ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER                                    | 1.491.614   | -8.029.060  |      |
| Likvider pr. 1/1 2024                                       | 2.780.486   | 10.809.546  |      |
| LIKVIDER PR. 31/12 2024                                     | 4.272.100   | 2.780.486   |      |
| Som kan specificeres således:                               |             |             |      |
| Likvide beholdninger                                        | 4.272.100   | 2.780.486   |      |
| LIKVIDER PR. 31/12 2024                                     | 4.272.100   | 2.780.486   |      |

| 1 | Nettoomsætning             | KONCERN     |             | MODER |      |
|---|----------------------------|-------------|-------------|-------|------|
|   |                            | 2024        | 2023        | 2024  | 2023 |
|   | <u>Segmentoplysninger:</u> |             |             |       |      |
|   | Solution                   | 20.717.868  | 14.090.376  | 0     | 0    |
|   | Power                      | 68.042.000  | 34.981.108  | 0     | 0    |
|   | Industri                   | 212.613.000 | 268.532.836 | 0     | 0    |
|   | Installation               | 92.832.000  | 96.460.124  | 0     | 0    |
|   | I ALT                      | 394.204.868 | 414.064.444 | 0     | 0    |
|   | <u>Geografisk:</u>         |             |             |       |      |
|   | Varesalg, Danmark          | 332.189.868 | 354.951.322 | 0     | 0    |
|   | Varesalg, EU               | 59.596.000  | 56.962.847  | 0     | 0    |
|   | Varesalg, øvrigt udland    | 2.419.000   | 2.150.275   | 0     | 0    |
|   | I ALT                      | 394.204.868 | 414.064.444 | 0     | 0    |

| 2 | Personaleomkostninger                    | KONCERN    |            | MODER |      |
|---|------------------------------------------|------------|------------|-------|------|
|   |                                          | 2024       | 2023       | 2024  | 2023 |
|   | Gager og lønninger                       | 42.389.133 | 44.137.869 | 0     | 0    |
|   | Pensioner                                | 3.503.673  | 3.517.695  | 0     | 0    |
|   | Andre omkostninger til social sikring    | 482.143    | 516.708    | 0     | 0    |
|   | Personaleomkostninger i øvrigt           | 1.573.792  | 1.359.624  | 0     | 0    |
|   | I ALT                                    | 47.948.741 | 49.531.896 | 0     | 0    |
|   | Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede | 64         | 65         | 0     | 0    |

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

| 3 | Andre finansielle indtægter                 | KONCERN   |           | MODER     |           |
|---|---------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|   |                                             | 2024      | 2023      | 2024      | 2023      |
|   | Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0         | 0         | 1.151.545 | 1.055.209 |
|   | Finansielle indtægter i øvrigt              | 4.353.091 | 7.597.643 | 1.163.827 | 5.002.111 |
|   | I ALT                                       | 4.353.091 | 7.597.643 | 2.315.372 | 6.057.320 |

|                                                               | KONCERN    |            | MODER      |            |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                               | 2024       | 2023       | 2024       | 2023       |
| <b>4 Øvrige finansielle omkostninger</b>                      |            |            |            |            |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder                | 0          | 0          | 122.915    | 3.101      |
| Finansielle omkostninger i øvrigt                             | 3.881.728  | 1.189.006  | 483.814    | 149.129    |
| I ALT                                                         | 3.881.728  | 1.189.006  | 606.729    | 152.230    |
|                                                               |            |            |            |            |
|                                                               | KONCERN    |            | MODER      |            |
|                                                               | 2024       | 2023       | 2024       | 2023       |
| <b>5 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat</b> |            |            |            |            |
| <u>Skat af årets resultat:</u>                                |            |            |            |            |
| Skat af årets skattepligtige indkomst                         | 5.533.805  | 8.497.531  | 339.808    | 1.269.282  |
| Korrektion tidligere år                                       | 0          | 304.013    | 0          | 304.013    |
| Udskudt skat                                                  | -178.319   | 997.583    | 0          | 0          |
| I ALT                                                         | 5.355.486  | 9.799.127  | 339.808    | 1.573.295  |
| <u>Skyldig selskabsskat:</u>                                  |            |            |            |            |
| Skyldig pr. 1/1 2024                                          | 972.705    | 2.336.765  | 972.705    | 2.336.768  |
| Korrektion tidligere år                                       | 0          | 301.798    | 0          | 304.013    |
| Betalt vedrørende tidligere år                                | -1.093.289 | -2.367.029 | -1.093.289 | -2.369.247 |
| Betalt acontoskat                                             | -6.890.000 | -7.314.000 | -6.890.000 | -7.314.000 |
| Udbytteskat                                                   | -135.902   | -115.110   | -110.320   | -87.626    |
| Rentetillæg/godtgørelse                                       | 120.584    | -271.534   | 120.584    | -271.534   |
| Refusion fra sambeskattede selskaber                          | 0          | 0          | 5.168.415  | 7.105.049  |
| Skat af årets skattepligtige indkomst                         | 5.533.805  | 8.401.815  | 339.808    | 1.269.282  |
| SKYLDIG PR. 31/12 2024                                        | -1.492.097 | 972.705    | -1.492.097 | 972.705    |
| <u>Udskudt skat:</u>                                          |            |            |            |            |
| Udskudt skat pr. 1/1 2024                                     | 5.108.801  | 4.108.357  | 0          | 0          |
| Valutakursregulering                                          | 2.271      | 2.861      | 0          | 0          |
| Årets udskudte skat                                           | -178.319   | 997.583    | 0          | 0          |
| UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2024                                   | 4.932.753  | 5.108.801  | 0          | 0          |
| Den udskudte skat påhviler                                    |            |            |            |            |
| <u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>                     |            |            |            |            |
| Immaterielle anlægsaktiver                                    | 712.182    | 500.744    | 0          | 0          |
| Materielle anlægsaktiver                                      | 4.281.598  | 4.147.909  | 0          | 0          |
| Omsætningsaktiver                                             | 170.870    | 499.734    | 0          | 0          |
| Underskud til fremførsel                                      | -231.897   | -39.586    | 0          | 0          |
| I ALT                                                         | 4.932.753  | 5.108.801  | 0          | 0          |

**6 Resultatdisponering**

|                                                            | KONCERN    |            | MODER      |             |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|
|                                                            | 2024       | 2023       | 2024       | 2023        |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0          | 0          | -2.134.292 | -14.656.183 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                      | 0          | 7.000.000  | 0          | 7.000.000   |
| Overført resultat                                          | 5.890.869  | 5.015.801  | 8.028.572  | 19.684.519  |
| Minoritetsaktionærers andel af årets resultat              | 10.070.528 | 21.471.061 | 0          | 0           |
| ÅRETS RESULTAT                                             | 15.961.397 | 33.486.862 | 5.894.280  | 12.028.336  |

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

**KONCERNEN**

|                                             | Færdigudviklet<br>udviklingsprojekter | Udviklingsprojekter<br>under udførelse | Goodwill          | Software   | I ALT             | 31/12 2023        |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|-------------------|
| Kostpris pr. 1/1 2024                       | 0                                     | 2.276.112                              | 15.680.122        | 2.095.379  | 20.051.613        | 16.970.951        |
| Valutareguleringer                          | 0                                     | 0                                      | -92.006           | 0          | -92.006           | 92.495            |
| Overført til/fra andre poster               | 2.276.112                             | -2.276.112                             | 0                 | 0          | 0                 | 0                 |
| Tilgang i året                              | 1.458.649                             | 0                                      | 3.127.914         | 0          | 4.586.563         | 4.967.417         |
| Afgang i året                               | 0                                     | 0                                      | 0                 | -2.095.379 | -2.095.379        | -1.979.250        |
| <b>KOSTPRIS PR. 31/12 2024</b>              | <b>3.734.761</b>                      | <b>0</b>                               | <b>18.716.030</b> | <b>0</b>   | <b>22.450.791</b> | <b>20.051.613</b> |
| Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2024          | 0                                     | 0                                      | 11.759.033        | 2.095.379  | 13.854.412        | 14.926.553        |
| Valutareguleringer                          | 0                                     | 0                                      | -14.952           | 0          | -14.952           | 12.342            |
| Årets afskrivninger                         | 788.154                               | 0                                      | 1.140.957         | 0          | 1.929.111         | 894.767           |
| Af- og nedskrivninger, afgang i året        | 0                                     | 0                                      | 0                 | -2.095.379 | -2.095.379        | -1.979.250        |
| <b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2024</b> | <b>788.154</b>                        | <b>0</b>                               | <b>12.885.038</b> | <b>0</b>   | <b>13.673.192</b> | <b>13.854.412</b> |
| <b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2024</b> | <b>2.946.607</b>                      | <b>0</b>                               | <b>5.830.992</b>  | <b>0</b>   | <b>8.777.599</b>  | <b>6.197.201</b>  |

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

|                                      | Grunde og<br>bygninger | Indretning af<br>lejede lokaler | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar | I alt      | 31/12 2023 |
|--------------------------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------|------------|------------|
| Kostpris pr. 1/1 2024                | 58.627.741             | 455.238                         | 11.902.457                                    | 70.985.436 | 69.630.500 |
| Tilgang i året                       | 113.230                | 0                               | -713                                          | 112.517    | 1.678.359  |
| Afgang i året                        | 0                      | 0                               | 0                                             | 0          | -323.423   |
| KOSTPRIS PR. 31/12 2024              | 58.740.971             | 455.238                         | 11.901.744                                    | 71.097.953 | 70.985.436 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2024   | 6.699.842              | 455.238                         | 11.386.096                                    | 18.541.176 | 17.738.214 |
| Årets afskrivninger                  | 655.666                | 0                               | 170.210                                       | 825.876    | 1.053.137  |
| Af- og nedskrivninger, afgang i året | 0                      | 0                               | 0                                             | 0          | -250.175   |
| AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2024 | 7.355.508              | 455.238                         | 11.556.306                                    | 19.367.052 | 18.541.176 |
| REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2024 | 51.385.463             | 0                               | 345.438                                       | 51.730.901 | 52.444.260 |
| Salgspris, afgang                    | 0                      | 0                               | 0                                             | 0          | 68.000     |
| Regnskabsmæssig værdi, afgang        | 0                      | 0                               | 0                                             | 0          | -73.248    |
| FORTJENESTE/TAB VED SALG             | 0                      | 0                               | 0                                             | 0          | -5.248     |

## 9 Anlægsoversigt, finansielle aktiver

### KONCERNEN

|                                      | Andre værdi-<br>papirer og ka-<br>pitalandele | Andre til-<br>godehavender | I alt      | 31/12 2023 |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------|------------|------------|
| Kostpris pr. 1/1 2024                | 12.881.547                                    | 45.272                     | 12.926.819 | 11.760.990 |
| Tilgang i året                       | 1.476.945                                     | 25.979.094                 | 27.456.039 | 1.163.829  |
| Afgang i året                        | -2.568.964                                    | 0                          | -2.568.964 | 0          |
| KOSTPRIS PR. 31/12 2024              | 11.789.528                                    | 26.024.366                 | 37.813.894 | 12.924.819 |
| Opskrivninger pr. 1/1 2024           | 1.317.362                                     | 0                          | 1.317.362  | 1.608.526  |
| Årets opskrivninger                  | -1.057.719                                    | 0                          | -1.057.719 | -291.164   |
| OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2024         | 259.643                                       | 0                          | 259.643    | 1.317.362  |
| REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2024 | 12.049.171                                    | 26.024.366                 | 38.073.537 | 14.242.181 |

#### Opgørelse af dagsværdi - Andre værdipapirer og kapitalandele, unoterede andele

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

Dagsværdien for de enkelte porteføljeselskaber er beregnet på baggrund af metoder, som bedst afspejler den enkelte investerings risici, livscyklus samt brancheforhold. Dagsværdien opgøres i overensstemmelse med IPEV Valuation Guidelines og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking anden relevant metode. Metoderne er nærmere beskrevet i årsrapporterne for SE Blue Equity I K/S, Blue Equity II K/S, Blue Equity III K/S, CI ETF I Sponsor Investor F&F K/S og CI V Sponsor Investor F&F K/F.

Årets urealiserede gevinst ved regulering af dagsværdi  
Dagsværdi pr. 31/12 2024

Kr.

1.342.063

12.049.171

**10 Anlægsoversigt,  
moderselskabet, finansielle aktiver**

**MODER**

|                                      | Kapitalandele<br>i tilknyttede<br>virksomheder | I alt      | 31/12 2023  |
|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------|-------------|
| Kostpris pr. 1/1 2024                | 26.453.000                                     | 26.453.000 | 26.453.000  |
| KOSTPRIS PR. 31/12 2024              | 26.453.000                                     | 26.453.000 | 26.453.000  |
| Opskrivninger pr. 1/1 2024           | 18.133.870                                     | 18.133.870 | 32.790.053  |
| Årets opskrivninger                  | 4.689.508                                      | 4.689.508  | 7.832.166   |
| Egenkapitalreguleringer              | -18.345                                        | -18.345    | 2.249       |
| Modtaget udbytte i året              | -6.805.455                                     | -6.805.455 | -22.490.598 |
| OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2024         | 15.999.578                                     | 15.937.294 | 18.133.870  |
| REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2024 | 42.452.578                                     | 42.390.294 | 44.586.870  |

**11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

|                                  |                  |                              |                           |                          | EWM ApS's andel                |                                 |
|----------------------------------|------------------|------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
|                                  | <u>Ejerandel</u> | <u>Selskabs-<br/>kapital</u> | <u>Årets<br/>resultat</u> | <u>Egen-<br/>kapital</u> | <u>Årets<br/>resultatandel</u> | <u>Andel af<br/>egenkapital</u> |
| <u>Tilknyttede virksomheder:</u> |                  |                              |                           |                          |                                |                                 |
| EWM-BM Invest ApS, Hellerup      | 51%              | 50.000                       | -610.849                  | 9.907.738                | -311.533                       | 5.052.946                       |
| Ewex ApS, Furesø *               | 20%              | 40.000                       | 11.384.116                | 31.968.320               | 2.276.823                      | 6.393.668                       |
| Eclair ApS, Furesø               | 100%             | <u>1.000.000</u>             | <u>2.914.887</u>          | <u>30.624.626</u>        | <u>2.914.887</u>               | <u>30.624.626</u>               |
|                                  |                  | <u>1.090.000</u>             | <u>13.688.154</u>         | <u>72.500.684</u>        | <u>4.880.177</u>               | <u>42.071.240</u>               |
|                                  |                  |                              | Koncerngoodwill, primo    |                          |                                | 572.007                         |
|                                  |                  |                              | Årets afskrivning         |                          | <u>-190.669</u>                | <u>-190.669</u>                 |
| I ALT                            |                  |                              |                           |                          | <u>4.689.508</u>               | <u>42.452.578</u>               |

\* EWM ApS har bestemmende indflydelse i selskabet.

For en komplet oversigt over koncernselskaber henvises til side 2.

|                                                     | KONCERN    |            | MODER      |            |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                     | 31/12 2024 | 31/12 2023 | 31/12 2024 | 31/12 2023 |
| <b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b> |            |            |            |            |
| Igangværende arbejder for fremmed regning           | 0          | 9.124.185  | 0          | 0          |
| Acontofakturerings                                  | 0          | -9.009.059 | 0          | 0          |
| I ALT                                               | 0          | 115.126    | 0          | 0          |

Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet således i balancen:

|                                              |   |          |   |   |
|----------------------------------------------|---|----------|---|---|
| Igangv. arbejder for fremmed regning (aktiv) | 0 | 371.239  | 0 | 0 |
| Modtagne forudbet.fra kunder (forpligtelse)  | 0 | -256.113 | 0 | 0 |
| I ALT                                        | 0 | 115.126  | 0 | 0 |

|                                                       | KONCERN    |            | MODER      |            |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                       | 31/12 2024 | 31/12 2023 | 31/12 2024 | 31/12 2023 |
| <b>13 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)</b> |            |            |            |            |
| Abonnementer                                          | 776.681    | 789.484    | 0          | 0          |
| Forsikringer og kontingenter                          | 161.954    | 149.842    | 0          | 0          |
| Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt           | 170.775    | 100.796    | 0          | 0          |
| I ALT                                                 | 1.109.410  | 1.040.122  | 0          | 0          |

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

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

##### **Aktier og aktiebaserede investeringsforeningsbeviser:**

|                                             | KONCERN    | MODER      |
|---------------------------------------------|------------|------------|
| Resultateffekt af årets ændring i dagsværdi | -385.014   | -1.250.606 |
| Dagsværdi pr. 31/12 2024                    | 25.703.760 | 20.605.333 |

##### **Obligationer og obligationsbaserede investeringsforeningsbeviser:**

|                                             |            |            |
|---------------------------------------------|------------|------------|
| Resultateffekt af årets ændring i dagsværdi | 1.341.323  | 1.341.323  |
| Dagsværdi pr. 31/12 2024                    | 19.969.086 | 19.969.086 |

## 15 Virksomhedskapitalen

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

|                                             | KONCERN           |                   | MODER      |            |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|------------|
|                                             | 31/12 2024        | 31/12 2023        | 31/12 2024 | 31/12 2023 |
| <b>16 Langfristede gældsforpligtelser</b>   |                   |                   |            |            |
| Gæld til realkreditinstitutter              | 14.289.052        | 15.224.909        | 0          | 0          |
| Anden gæld                                  | 2.277.915         | 0                 | 0          | 0          |
| I ALT                                       | <u>16.566.967</u> | <u>15.224.909</u> | <u>0</u>   | <u>0</u>   |
| <u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u> |                   |                   |            |            |
| Gæld til realkreditinstitutter              | 942.649           | 937.996           | 0          | 0          |
| Anden gæld                                  | 444.905           | 0                 | 0          | 0          |
| AFDRAK NÆSTE ÅR                             | <u>1.387.554</u>  | <u>937.996</u>    | <u>0</u>   | <u>0</u>   |
| <u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>       |                   |                   |            |            |
| Gæld til realkreditinstitutter              | 9.559.477         | 10.520.966        | 0          | 0          |
| Anden gæld                                  | 0                 | 0                 | 0          | 0          |
| RESTGÆLD EFTER 5 ÅR                         | <u>9.559.477</u>  | <u>10.520.966</u> | <u>0</u>   | <u>0</u>   |

|                                                       | KONCERN    |            |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                       | 31/12 2024 | 31/12 2023 |
| <b>17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> |            |            |
| Honorar for lovpligtig revision                       | 355.214    | 350.250    |
| Honorar for andre ydelser                             | 810.963    | 245.675    |
| I ALT                                                 | 1.166.176  | 595.925    |

## 18 Eventualforpligtelser

### Moderselskabet:

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

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

Selskabet har selvskyldnerkaution overfor Eclair ApS' engagement med kreditinsitut. Beløbet udgør pr. 31. december 2024 t.kr. tilsammen -4,8 mio. kr.

### Koncernen:

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

Foreløbig investering udgør pr. 31. december 2024 kr. 4.335.090.

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

Foreløbig investering udgør pr. 31. december 2024 kr. 3.131.048.

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

Foreløbig investering udgør pr. 31. december 2024 kr. 5.806.507.

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

Foreløbig investering udgør pr. 31. december 2023. EUR 96.883.

Selskabet er forpligtet til at investere maksimum EUR 200.000 i CI V Sponsor Investor F&F K/S over en aftalt investeringsperiode.

Foreløbig investering udgør pr. 31. december 2024. EUR 48.293.

## 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

---

### Moderselskabet:

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 10.747.705 og bankkonto med en balanceværdi på kr. 20.152 er deponeret som sikkerhed for Eclair ApS' engagement med kreditinstitut. Eclair ApS' engagement udgør pr. balancedagen tilsammen -4,8 mio. kr.

### Koncernen:

Der er afgivet virksomhedspant på nom. DKK 18 mio. i simple fordringer, varelager, driftsinventar og driftsmateriel samt goodwill m.v. til sikkerhed for gæld til kreditinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktive udgør pr. balancedagen tilsammen 92,2 mio.kr.

Ejerpantebrev, nom. kr. 10 mio. i koncernens grunde og bygninger med en balanceværdi på kr. 51,4 mio. er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Realkreditpantebrev, opr. nom. kr. 19,3 mio., i koncernens grunde og bygninger med en balanceværdi på kr. 51,4 mio. er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Koncernens bank har udstedt sædvanlig betalingsgaranti for i alt 48 t.kr.

Værdipapirer med en balanceværdi på kr. 10.747.705 og bankkonto med en balanceværdi på kr. 20.152 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

## 20 Kontraktlige forpligtelser

---

### Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter om leasing af biler, samt diverse udstyr. Leasingaftalerne er uopsigelige indtil udløb. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 5.793 (2023: t.kr. 4.414).

## 21 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Eliane Wexøe-Mikkelsen,  
Høyrups Alle 37, 2900 Hellerup

Grundlag for bestemmende indflydelse:

Hovedanpartshaver

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

## 22 Koncernforhold

Følgende modervirksomheder udarbejder koncernregnskab:

For den største koncern:

EWM ApS, Lejrvej 31, 3500 Værløse

## 23 Reguleringer

|                                       | KONCERN    |            |
|---------------------------------------|------------|------------|
|                                       | 31/12 2024 | 31/12 2023 |
| Avance/tab ved salg af anlægsaktiver  | 0          | 5.248      |
| Andre finansielle indtægter           | -4.353.091 | -7.597.643 |
| Øvrige finansielle omkostninger       | 3.881.728  | 1.189.006  |
| Skat af årets skattepligtige indkomst | 5.533.805  | 8.801.544  |
| Regulering af udskudt skat            | -178.319   | 997.583    |
| I ALT                                 | 4.884.123  | 3.395.738  |

# PENNEO

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

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

## Eliane Wexøe-Mikkelsen

### Direktør

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

IP: 176.23.xxx.xxx

2025-06-26 04:56:17 UTC



## Lasse Sværke

inforevision statsautoriseret revisionsaktieselskab CVR:  
**19263096**

### Statsautoriseret revisor

Serienummer: d5d9917d-7f8e-4cd6-882e-186910b44fd1

IP: 93.165.xxx.xxx

2025-06-26 05:24:42 UTC



## Mark Schneekloth Jensen

inforevision statsautoriseret revisionsaktieselskab CVR:  
**19263096**

### Statsautoriseret revisor

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

IP: 93.165.xxx.xxx

2025-06-26 05:36:11 UTC



## Eliane Wexøe-Mikkelsen

### Dirigent

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

IP: 37.96.xxx.xxx

2025-06-26 06:15:59 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

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

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.