

**CEMB ApS**  
Månebakken 22, Fløng, 2640 Hedehusene

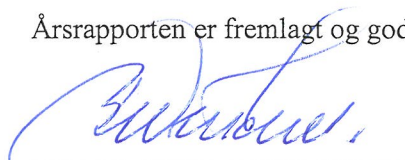
CVR-nr. 21 23 74 85

**Årsrapport**

**2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

*31/5-2017.*

  
Erik Benny Winther  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>   |             |
| Ledelsespåtegning  | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning                   | 2           |
| <br>   |             |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                     |             |
| Selskabsoplysninger  | 5           |
| Hovedtal og nøgletal for koncernen                           | 6           |
| Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden                   | 7           |
| Ledelsesberetning  | 8           |
| <br>   |             |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b> |             |
| Anvendt regnskabspraksis                                     | 11          |
| Resultatopgørelse  | 21          |
| Balance  | 22          |
| Egenkapitalopgørelse for koncernen                           | 26          |
| Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden                   | 27          |
| Pengestrømsopgørelse   | 28          |
| Noter  | 29          |

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for CEMB ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

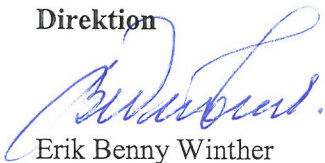
Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 31. maj 2017

**Direktion**



Erik Benny Winther

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til anpartshaveren i CEMB ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CEMB ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### 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 væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Køge, den 31. maj 2017

### GLB REVISION

Statsautoriserede Revisorer A/S  
CVR.nr. 30 82 19 63



Erik Christensen  
statsautoriseret revisor



Allan Østergaard Jørgensen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| <b>Selskabet</b>                | CEMB ApS<br>Månebakken 22<br>Fløng<br>2640 Hedehusene  |
|                                 | CVR-nr.: 21 23 74 85<br>Stiftet: 1. juli 1998<br>Hjemsted: Høje Taastrup<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december  |
| <b>Direktion</b>                | Erik Benny Winther   |
| <b>Revision</b>                 | GLB REVISION Statsautoriserede Revisorer A/S<br>Fændediget 13<br>4600 Køge   |
| <b>Bankforbindelse</b>          | Handelsbanken A/S  |
| <b>Dattervirksomheder</b>       | Skandinavisk Logistik A/S, Albertslund<br>CEMB Ejendomme ApS, Albertslund<br>Vin og Spiritusgrossisten A/S, Glostrup<br>Selskabet af 11. april 2011 A/S, Glostrup<br>Petro-Chem Holding A/S, Albertslund |
| <b>Associerede virksomheder</b> | P.P. Jensen A/S, Ringsted<br>Mitrax Holding A/S, Høje-Taastrup<br>Distribusjonspartner AS, Norge   |

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

|  | 2016<br>t.kr. | 2015<br>t.kr. | 2014<br>t.kr. | 2013<br>t.kr. | 2012<br>t.kr. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>                        |               |               |               |               |               |
| Nettoomsætning                                   | 763.142       | 640.881       | 694.739       | 810.950       | 691.738       |
| Bruttoresultat                                   | 231.490       | 219.851       | 223.749       | 221.750       | 175.448       |
| Resultat af ordinær primær drift                 | -30.923       | 29.551        | 24.916        | 41.457        | 18.932        |
| Finansielle poster, netto                        | -3.761        | 944           | -17.280       | -14.827       | 19.531        |
| Årets resultat                                   | -27.077       | 23.868        | 1.278         | 12.371        | 33.295        |
| <b>Balance:</b>                                  |               |               |               |               |               |
| Balancesum                                       | 652.873       | 674.385       | 695.149       | 631.913       | 660.818       |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver         | -14.950       | -14.950       | -25.327       | -74.760       | -8.865        |
| Egenkapital                                      | 127.569       | 174.461       | 136.762       | 144.189       | 133.268       |
| <b>Pengestrømme:</b>                             |               |               |               |               |               |
| Driftsaktivitet                                  | 28.268        | -3.260        | 27.966        | 35.436        | 10.472        |
| Investeringsaktivitet                            | -41.907       | 30.642        | 11.597        | 21.878        | -21.656       |
| Finansieringsaktivitet                           | 10.377        | -34.535       | -31.691       | -70.413       | 7.157         |
| Pengestrømme i alt                               | -3.262        | -7.153        | 7.872         | -13.099       | -4.027        |
| <b>Medarbejdere:</b>                             |               |               |               |               |               |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | 462           | 420           | 429           | 373           | 349           |
| <b>Nøgletal i %:</b>                             |               |               |               |               |               |
| Bruttomargin                                     | 30,3          | 34,3          | 32,2          | 27,3          | 25,4          |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)                      | -4,1          | 4,6           | 3,6           | 5,1           | 2,7           |
| Likviditetsgrad                                  | 82,3          | 86,1          | 99,0          | 100,6         | 94,5          |
| Soliditetsgrad                                   | 19,5          | 25,9          | 19,7          | 22,8          | 20,2          |
| Egenkapitalforrentning                           | -18,2         | 10,9          | 0,9           | 8,9           | 28,4          |

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

## Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden

|                                  | 2016<br>t.kr. | 2015<br>t.kr. | 2014<br>t.kr. | 2013<br>t.kr. | 2012<br>t.kr. |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>        |               |               |               |               |               |
| Bruttoresultat                   | -152          | -155          | -95           | -109          | -72           |
| Resultat af ordinær primær drift | -152          | -155          | -95           | -109          | -72           |
| Finansielle poster, netto        | -27.259       | 18.659        | 811           | 13.379        | 32.851        |
| Årets resultat                   | -27.409       | 16.952        | 1.278         | 12.371        | 33.295        |
| <b>Balance:</b>                  |               |               |               |               |               |
| Balancesum                       | 152.398       | 182.599       | 163.115       | 187.407       | 188.305       |
| Egenkapital                      | 126.582       | 151.585       | 136.762       | 144.189       | 133.268       |
| <b>Nøgletal i %:</b>             |               |               |               |               |               |
| Likviditetsgrad                  | 182,1         | 147,0         | 134,5         | 139,3         | 69,6          |
| Soliditetsgrad                   | 83,1          | 83,0          | 83,8          | 76,9          | 70,8          |
| Egenkapitalforrentning           | -19,7         | 11,8          | 0,9           | 8,9           | 28,4          |

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| <b>Bruttomargin</b>                | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$   |
| <b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b> | $\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                          |
| <b>Likviditetsgrad</b>             | $\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$                       |
| <b>Soliditetsgrad</b>              | $\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$ |
| <b>Egenkapitalforrentning</b>      | $\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$     |
| <b>*Resultat</b>                   | Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf  |

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

CEMB-koncernens primære aktiviteter ligger i lighed med tidligere år hos Skandinavisk Logistik A/S (SKANLOG), der tilbyder kvalitetssikre services inden for lager, logistik, transport og distribution med dertil hørende supplerende ydelser så som indkøb, kundeservice, fakturering og lignende. Dette komplette 'supply chain management'-koncept (SCM-koncept) tilbydes i hele Norden og driften udføres på 12 lokationer i Danmark, Sverige, Norge og Finland. Herudover består koncernen af tre andre ben med aktiviteter inden for henholdsvis ejendomsdrift (domicilejendomme samt andre ejendomme) og videresalg af petrokemiske produkter.

### Usædvanlige forhold

Skalog åbnede i juni 2016 repræsentation i Turku i Finland gennem overtagelse af Pernod Ricard Finland's logistikaktiviteter. Gennem opkøbet fuldførte vi vores strategiske målsætning om nordisk repræsentation på det samlede Nordiske Vin og Spiritus marked.

En væsentlig kunde har i 2016 valgt at opsigte deres kundeforhold hos os i både Danmark og Sverige, hvilket har haft stor indflydelse på vores aktiviteter, særligt i Sverige, hvor ansættelsesforholdene og den faglige repræsentation har medført væsentlige omkostninger som følge af stor personaleomsætning, omkostninger som er en direkte følge af de i Sverige herskende fagforeningsforhold.

2016 har været præget af store opstartsomkostninger samt omfattende omstrukturings- og integrationsarbejder i Sverige og Norge, i forbindelse med overtagelsen af Trebuchet i begge lande fra den 1. januar 2016. Integrationen har medført en række omkostningskrævende dobbeltarbejder.

I Norge har maksimal anvendelse af lageret medført at vi har en række tekniske driftsudfordringer.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er som altid i hele koncernen foretaget nogle ledelsesmæssige skøn i forbindelse med ikke-afsluttede sager, der løber henover årsskiftet. De overordnede principper for disse skøn er som tidligere baseret på rettidig omhu og forsigtighed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning i koncernen udgør 763 mDKK mod 641 mDKK sidste år. Denne omsætningsfremgang skyldes en kombination af akquisition og organisk vækst, og den relativt markante udvikling har medført tilsvarende øgede omkostninger. Det ordinære resultat efter skat udgør -27.409.238 mod 16.951.727 sidste år.

Sverige - Efter væsentlige omlægninger i 2016 er fokus på stabilitet, konsolidering og optimering. Der er fortsat et stort markedspotentiale, som vi meget målrettet går ind i, for at understøtte den eksisterende forretning.

Norge - Efter væsentlige omlægninger i 2016 er fokus på stabilitet, konsolidering og optimering. Der er fortsat et stort markedspotentiale, som vi meget målrettet går ind i, for at understøtte den eksisterende forretning.

## Ledelsesberetning

---

Finland - Efter en god overtagelse af Pernod Ricards logistikoperation og succesfuld implementering af Skanlog's IT platform er fokus rettet mod udvidelse af forretningen.

IT - Koncernen har hidtil aktiveret software – både egenudviklet og indkøbt – på baggrund af en forventning om, at disse it løsninger ville bibringe koncernen en væsentlig bedre indtjening. De seneste år har vist, at der ikke har været den forventede rationaliseringsgevinst og indtjenings effekt, og koncernen vurderer at værdien af IT software mm derfor ikke kan opretholdes. Koncernen har taget konsekvensen og foretaget nedskrivning af værdien. Ændringen har medført en reduktion af koncernens egenkapital på mDKK 32 og påvirket årets resultat negativt med mDKK 32. Vi forfølger fortsat vores 2020-IT strategi omkring strømligning og ensretning af vores samlede IT platform. Vi arbejder løbende med integration af ny IT teknologi for at følge markedsudviklingen.

Alt i alt betragtes årets resultat som tilfredsstillende.

### Særlige risici

Koncernen er ikke signifikant eksponeret for risici - hverken pris-, valuta- eller renterisici. På prissiden er vi dækket tilfredsstillende gennem længerevarende kontrakter, som matcher vores partnerskabslignende relationer til vores kunder. Valutamæssigt er vi dækket ind, da hovedparten af alle ydelser faktureres i samme valuta, som produktionsvalutaen. Renterisikoen afdækkes løbende i samarbejde med vores nære bankrelationer i de skandinaviske lande.

### Videnressourcer og forsknings- og udviklingsaktiviteter

Løbende udvikles koncernens driftsplatform, hvorigennem vi optimerer vores systemer, processer og dygtige medarbejders videnbase. Decideret forskning og udvikling i øvrigt er ikke et fokusområde.

### Den forventede udvikling

Vi har en bevidst målsætning om profitabel vækst der er over den generelle markedsudvikling, opnået gennem organisk vækst og opkøb. Vi arbejder med langsigtede kundeforhold og tilfører løbende forretninger gennem opkøb der supplerer og udvikler vores markedsposition.

For 2017 forventer vi et positivt driftsresultat.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter ledelsens vurdering ikke indtruffet uforudsete begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke årets resultat i nævneværdig grad.

### Redegørelse for samfundsansvar

I koncernen er vi bevidst om det sociale og samfundsmæssige ansvar vi har. Vi arbejder løbende på at forbedre os på områder som miljø, arbejdstagerforhold og menneskerettigheder.

## Ledelsesberetning

---

Vi har fortsat vores arbejde med udnyttelse af solenergi og vi har nu flere lokationer med solceller på tage og græsplæner. Vi arbejder endvidere bredt med energiforbedringer på alle driftsteder og så er vi fortsat glade for at bidrage til nærmiljøet med vores to hold sommergræssende får i henholdsvis Ishøj og Glostrup.

For yderligere information om vores CSR- og miljøarbejde henvises til vores hjemmeside:

[www.skanlog.com/About Skanlog/Social Responsibility](http://www.skanlog.com/About/Skanlog/Social%20Responsibility)

### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder at ligelig fordeling af kønnene bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne.

I Skandinavisk Logistik A/S, som er det væsentligste selskab i koncernen udgør de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør 3 kvinder og 4 mænd. Øvrige lederstillinger omfatter direktion, som udgør 2 mænd, hvoraf 1 tillige er i bestyrelsen, mellemledere samt afdelingsledere har stort set en ligelig fordeling.

Dette selskabs mål og politikker har således medført at der ikke anses at være underrepræsentation af køn. Selskabet vil fastholde disse mål og politikker.

I de øvrige mindre selskaber er der en underrepræsentation af kvinder.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for CEMB ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der beslutes af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført den første dag i regnskabsåret, og der foretages tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer, handelsvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

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

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

|   |         |
|---|---------|
| Bygninger                               | 50 år   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-15 år |

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører samt direkte lønforbrug.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Leasingkontrakter

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

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi. Værdiansættelsen foretages ud fra en afkastbaseret cash flow-model baseret på forventede fremtidige nettopengestrømme for en 5-årig periode samt en terminalperiode. Dagsværdien er endvidere korrigeret for netto-rentebærende gæld.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Værdipapirer som ikke er børsnoterede måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (dekklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter CEMB ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger modervirksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| Note | Koncern   |                    | Modervirksomhed    |                    |                   |
|------|---|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
|      | 2016  | 2015               | 2016               | 2015               |                   |
| 1    | Nettoomsætning  | 763.142.163        | 640.881.358        | 0                  | 2                 |
|      | Vareforbrug   | -15.090.909        | -13.428.709        | 0                  | 0                 |
|      | Andre eksterne omkostninger   | -516.561.075       | -407.601.197       | -152.013           | -154.634          |
|      | <b>Bruttoresultat</b>   | <b>231.490.179</b> | <b>219.851.452</b> | <b>-152.013</b>    | <b>-154.632</b>   |
| 2    | Personaleomkostninger   | -205.366.566       | -170.335.314       | 0                  | 0                 |
|      | Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver                       | -57.046.771        | -19.965.424        | 0                  | 0                 |
|      | <b>Driftsresultat</b>   | <b>-30.923.158</b> | <b>29.550.714</b>  | <b>-152.013</b>    | <b>-154.632</b>   |
|      | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                   | 0                  | 0                  | -25.269.437        | 12.879.365        |
|      | Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder                                   | 9.315.092          | 3.570.567          | 971.213            | 0                 |
|      | Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | -2.532.437         | 305.347            | 0                  | 0                 |
|      | Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder                                | 0                  | 0                  | 343.470            | 797.845           |
|      | Andre finansielle indtægter   | 8.219.210          | 17.409.700         | 309.697            | 8.893.262         |
|      | Gevinst/tab finansielle anlægsaktiver   | 0                  | 0                  | -1.295.871         | 0                 |
| 3    | Øvrige finansielle omkostninger   | -18.763.321        | -20.341.663        | -2.318.160         | -3.911.723        |
|      | <b>Resultat før skat</b>  | <b>-34.684.614</b> | <b>30.494.665</b>  | <b>-27.411.101</b> | <b>18.504.117</b> |
| 4    | Skat af årets resultat  | 7.607.921          | -6.626.558         | 1.863              | -1.552.388        |
| 5    | <b>Årets resultat</b>   | <b>-27.076.693</b> | <b>23.868.107</b>  | <b>-27.409.238</b> | <b>16.951.729</b> |
|      | Koncernens resultat fordeler sig således:   |                    |                    |                    |                   |
|      | Anpartshavere i CEMB ApS  | -27.409.238        | 16.951.729         |                    |                   |
|      | Minoritetsinteressernes andel af årets resultat   | 332.545            | 6.916.378          |                    |                   |
|      |   | <b>-27.076.693</b> | <b>23.868.107</b>  |                    |                   |

**Balance 31. december**

| <b>Aktiver</b>       |  | <b>Koncern</b>            |                           | <b>Modervirksomhed</b>    |                           |
|----------------------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                      |  | <b>2016</b>               | <b>2015</b>               | <b>2016</b>               | <b>2015</b>               |
| <u>Note</u>          |  |                           |                           |                           |                           |
| <b>Anlægsaktiver</b> |  |                           |                           |                           |                           |
| 6                    | Goodwill   | 47.155.003                | 35.368.927                | 0                         | 0                         |
| 7                    | Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver    | 67.870                    | 0                         | 0                         | 0                         |
|                      | Immaterielle anlægsaktiver i alt   | <u>47.222.873</u>         | <u>35.368.927</u>         | <u>0</u>                  | <u>0</u>                  |
| 8                    | Grunde og bygninger  | 318.438.001               | 309.956.956               | 0                         | 0                         |
| 9                    | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  | 23.475.607                | 48.031.916                | 0                         | 0                         |
| 10                   | Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver | 0                         | 3.319.133                 | 0                         | 0                         |
|                      | Materielle anlægsaktiver i alt   | <u>341.913.608</u>        | <u>361.308.005</u>        | <u>0</u>                  | <u>0</u>                  |
| 11                   | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder   | 0                         | 0                         | 96.841.614                | 118.373.458               |
|                      | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder   | 0                         | 0                         | 5.806.520                 | 10.834.484                |
| 12                   | Kapitalandele i associerede virksomheder   | 52.769.567                | 44.263.989                | 8.761.170                 | 7.789.957                 |
| 13                   | Andre værdipapirer og kapitalandele  | 0                         | 2.930.508                 | 0                         | 0                         |
|                      | Andre tilgodehavender  | <u>2.875.242</u>          | <u>3.079.332</u>          | <u>0</u>                  | <u>0</u>                  |
|                      | Finansielle anlægsaktiver i alt  | <u>55.644.809</u>         | <u>50.273.829</u>         | <u>111.409.304</u>        | <u>136.997.899</u>        |
|                      | <b>Anlægsaktiver i alt</b>   | <b><u>444.781.290</u></b> | <b><u>446.950.761</u></b> | <b><u>111.409.304</u></b> | <b><u>136.997.899</u></b> |

**Balance 31. december**

| <b>Aktiver</b>           |  | Koncern            |                    | Modervirksomhed    |                    |
|--------------------------|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                          |  | 2016               | 2015               | 2016               | 2015               |
| <u>Note</u>              |  |                    |                    |                    |                    |
| <b>Omsætningsaktiver</b> |  |                    |                    |                    |                    |
|                          | Fremstillede varer og handelsvarer           | 6.101.190          | 5.255.922          | 0                  | 0                  |
|                          | Varebeholdninger i alt                       | 6.101.190          | 5.255.922          | 0                  | 0                  |
|                          | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 121.146.609        | 121.750.095        | 0                  | 0                  |
|                          | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0                  | 0                  | 3.642.230          | 1.887.475          |
| 14                       | Udskudte skatteaktiver                       | 13.937.720         | 13.989.188         | 486.549            | 532.218            |
|                          | Andre tilgodehavender                        | 11.295.375         | 25.644.573         | 30.048             | 4.024.138          |
|                          | Periodeafgrænsningsposter                    | 4.134.328          | 3.282.639          | 1.738              | 0                  |
|                          | Tilgodehavender i alt                        | 150.514.032        | 164.666.495        | 4.160.565          | 6.443.831          |
|                          | Andre værdipapirer og kapitalandele          | 45.246.921         | 49.784.936         | 36.824.771         | 38.414.136         |
|                          | Værdipapirer i alt                           | 45.246.921         | 49.784.936         | 36.824.771         | 38.414.136         |
|                          | Likvide beholdninger                         | 6.229.750          | 7.727.016          | 2.981              | 743.043            |
|                          | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>208.091.893</b> | <b>227.434.369</b> | <b>40.988.317</b>  | <b>45.601.010</b>  |
|                          | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>652.873.183</b> | <b>674.385.130</b> | <b>152.397.621</b> | <b>182.598.909</b> |

**Balance 31. december**

| <b>Passiver</b>               |  |                    |                    |                    |                    |
|-------------------------------|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Note                          | Koncern  |                    | Modervirksomhed    |                    |                    |
|                               | 2016   | 2015               | 2016               | 2015               |                    |
| <b>Egenkapital</b>            |  |                    |                    |                    |                    |
| 15                            | Virksomhedskapital   | 10.000.000         | 10.000.000         | 10.000.000         | 10.000.000         |
| 16                            | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode       | 34.843.057         | 27.535.614         | 73.783.421         | 94.675.274         |
| 17                            | Overført resultat  | 81.738.615         | 113.048.925        | 42.798.251         | 45.909.265         |
| 18                            | Foreslået udbytte for regnskabsåret                              | 0                  | 1.000.000          | 0                  | 1.000.000          |
| 19                            | Minoritetsinteresser   | 986.875            | 22.875.985         | 0                  | 0                  |
|                               | <b>Egenkapital i alt</b>   | <b>127.568.547</b> | <b>174.460.524</b> | <b>126.581.672</b> | <b>151.584.539</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b> |  |                    |                    |                    |                    |
| 20                            | Hensættelser til udskudt skat                                    | 8.870.743          | 10.344.598         | 0                  | 0                  |
|                               | Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0                  | 0                  | 3.303.257          | 0                  |
|                               | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                              | <b>8.870.743</b>   | <b>10.344.598</b>  | <b>3.303.257</b>   | <b>0</b>           |
| <b>Gældsforpligtelser</b>     |  |                    |                    |                    |                    |
| 21                            | Kreditinstitutter i øvrigt                                       | 259.103.612        | 225.332.927        | 0                  | 0                  |
|                               | Langfristede gældsforpligtelser i alt                            | 259.103.612        | 225.332.927        | 0                  | 0                  |

**Balance 31. december**

| <u>Note</u>                              | Koncern                   |                           | Modervirksomhed           |                           |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|  | <u>2016</u>               | <u>2015</u>               | <u>2016</u>               | <u>2015</u>               |
| Kortfristet del af langfristet gæld      | 17.438.834                | 17.610.917                | 0                         | 0                         |
| Gæld til pengeinstitutter                | 63.801.773                | 62.036.675                | 60                        | 9.987.027                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 73.623.969                | 73.510.620                | 56.546                    | 22.500                    |
| Gæld til tilknyttede virksomheder        | 0                         | 0                         | 22.456.085                | 16.019.268                |
| Gæld til associerede virksomheder        | 32.890.386                | 0                         | 0                         | 0                         |
| Selskabsskat                             | 0                         | 9.254.295                 | 0                         | 685.575                   |
| Anden gæld                               | 69.116.840                | 99.898.423                | 1                         | 4.300.000                 |
| Periodeafgrænsningsposter                | 458.479                   | 1.936.151                 | 0                         | 0                         |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt    | <u>257.330.281</u>        | <u>264.247.081</u>        | <u>22.512.692</u>         | <u>31.014.370</u>         |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>          | <b><u>516.433.893</u></b> | <b><u>489.580.008</u></b> | <b><u>22.512.692</u></b>  | <b><u>31.014.370</u></b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                    | <b><u>652.873.183</u></b> | <b><u>674.385.130</u></b> | <b><u>152.397.621</u></b> | <b><u>182.598.909</u></b> |

22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

24 Eventualposter

25 Nærtstående parter

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

|   | <b>Virksomheds-<br/>kapital</b> | <b>Reserve for net-<br/>toopskrivning<br/>efter den indre<br/>værdis metode</b> | <b>Overført resul-<br/>tat</b> | <b>Foreslået ud-<br/>bytte for regn-<br/>skabsåret</b> | <b>Minoritetsinte-<br/>resser</b> | <b>I alt</b>       |
|---|---------------------------------|---|--------------------------------|--|-----------------------------------|--------------------|
| Egenkapital primo                       |                                 |   |                                |  |                                   |                    |
| 2015                                    | 10.000.000                      | 23.323.784  | 102.438.535                    | 1.000.000  | 20.597.934                        | 157.360.253        |
| Udloddet udbytte                        | 0                               | 0   | 0                              | -1.000.000   | -375.000                          | -1.375.000         |
| Resultatandel                           | 0                               | 3.570.568   | 12.381.161                     | 1.000.000  | 6.916.378                         | 23.868.107         |
| Kapitalreguleringer                     | 0                               | 0   | -1.129.509                     | 0  | 0                                 | -1.129.509         |
| Overførsel                              | 0                               | 641.262   | -641.262                       | 0  | 0                                 | 0                  |
| Regulering salg                         | 0                               | 0   | 0                              | 0  | -4.263.327                        | -4.263.327         |
| Egenkapital primo                       | 10.000.000                      | 27.535.614  | 113.048.925                    | 1.000.000  | 22.875.985                        | 174.460.524        |
| Udloddet udbytte                        | 0                               | 0   | 0                              | -1.000.000   | 0                                 | -1.000.000         |
| Resultatandel                           | 0                               | 9.315.092   | -36.724.331                    | 0  | 332.545                           | -27.076.694        |
| Valutakursreguleri<br>nger              | 0                               | 160.128   | 0                              | 0  | 0                                 | 160.128            |
| Udloddet udbytte                        | 0                               | -2.417.777  | 0                              | 0  | 0                                 | -2.417.777         |
| Kapitalreguleringer                     | 0                               | 0   | 790.660                        | 0  | 0                                 | 790.660            |
| Overførsel                              | 0                               | 250.000   | -250.000                       | 0  | 0                                 | 0                  |
| Modtaget udbytte                        | 0                               | 0   | 2.417.777                      | 0  | 0                                 | 2.417.777          |
| Valutakursreguleri<br>nger              | 0                               | 0   | 2.455.584                      | 0  | 0                                 | 2.455.584          |
| Afgang ved salg af<br>datter virksomhed | 0                               | 0   | 0                              | 0  | -22.221.655                       | -22.221.655        |
|   | <b>10.000.000</b>               | <b>34.843.057</b>   | <b>81.738.615</b>              | <b>0</b>   | <b>986.875</b>                    | <b>127.568.547</b> |



## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

|                        | Virksomheds-<br>kapital | Reserve for net-<br>toopskrivning<br>efter den indre<br>værdi metode | Overført resul-<br>tat | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret | I alt              |
|------------------------|-------------------------|--|------------------------|---|--------------------|
| Egenkapital primo 2015 | 10.000.000              | 85.395.709   | 40.366.610             | 1.000.000                                     | 136.762.319        |
| Udloddet udbytte       | 0                       | 0  | 0                      | -1.000.000                                    | -1.000.000         |
| Resultatandel          | 0                       | 12.879.365   | 3.072.364              | 1.000.000                                     | 16.951.729         |
| Valutakursreguleringer | 0                       | -3.544.438   | 0                      | 0   | -3.544.438         |
| Kapitalreguleringer    | 0                       | 2.414.929  | 0                      | 0   | 2.414.929          |
| Overførsel             | 0                       | -2.470.291   | 0                      | 0   | -2.470.291         |
| Overførsel             | 0                       | 0  | 2.470.291              | 0   | 2.470.291          |
| Egenkapital primo      | 10.000.000              | 94.675.274   | 45.909.265             | 1.000.000                                     | 151.584.539        |
| Udloddet udbytte       | 0                       | 0  | 0                      | -1.000.000                                    | -1.000.000         |
| Resultatandel          | 0                       | -24.298.224  | -3.111.014             | 0   | -27.409.238        |
| Valutakursreguleringer | 0                       | 3.406.371  | 0                      | 0   | 3.406.371          |
|                        | <b>10.000.000</b>       | <b>73.783.421</b>  | <b>42.798.251</b>      | <b>0</b>                                      | <b>126.581.672</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| Note   | Koncern            |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 2016               | 2015               |
| Årets resultat   | -27.409.236        | 16.951.729         |
| 26 Reguleringer  | 55.312.953         | 33.407.657         |
| 27 Ændring i driftskapital                                   | 13.976.925         | -43.121.964        |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster                | 41.880.642         | 7.237.422          |
| Renteindbetalinger og lignende                               | 8.219.210          | 9.757.744          |
| Renteudbetalinger og lignende                                | -18.763.321        | -20.341.663        |
| Pengestrøm fra ordinær drift                                 | 31.336.531         | -3.346.497         |
| Betalt selskabsskat  | -3.068.761         | 86.135             |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                      | <b>28.267.770</b>  | <b>-3.260.362</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                            | -14.662.112        | -2.818.888         |
| Køb af materielle anlægsaktiver                              | -40.354.786        | -14.950.247        |
| Salg af materielle anlægsaktiver                             | 7.000.000          | 40.377.789         |
| Nettoændring i finansielle anlægsaktiver                     | 204.092            | 500.000            |
| Salg af værdipapirer   | 2.930.508          | 5.609.353          |
| Køb af værdipapirer  | -943.072           | -1.277.903         |
| Investering i dattervirksomheder og associerede virksomheder | -1.698.135         | 0                  |
| Modtaget udbytte   | 2.417.774          | 0                  |
| Modtagne afdrag  | 3.198.650          | 3.201.800          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                | <b>-41.907.081</b> | <b>30.641.904</b>  |
| Ændring af langfristet gæld                                  | 33.598.602         | -33.159.997        |
| Minoritetsinteresse  | -22.221.655        | -375.000           |
| Betalt udbytte   | -1.000.000         | -1.000.000         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>               | <b>10.376.947</b>  | <b>-34.534.997</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>                                    | <b>-3.262.364</b>  | <b>-7.153.455</b>  |
| Likvider primo   | -54.309.659        | -47.156.204        |
| <b>Likvider ultimo</b>                                       | <b>-57.572.023</b> | <b>-54.309.659</b> |
| <b>Likvider</b>  |                    |                    |
| Likvide beholdninger   | 6.229.750          | 7.727.016          |
| Kortfristet gæld til pengeinstitutter                        | -63.801.773        | -62.036.675        |
| <b>Likvider ultimo</b>                                       | <b>-57.572.023</b> | <b>-54.309.659</b> |



## Noter

|   | Modervirksomhed    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | 2016               | 2015               |
| <b>5. Forslag til resultatdisponering</b>   |                    |                    |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode                                      | -24.298.224        | 12.879.365         |
| Udbytte for regnskabsåret   | 0                  | 1.000.000          |
| Overføres til overført resultat   | 0                  | 3.072.364          |
| Disponeret fra overført resultat  | -3.111.014         | 0                  |
| <b>Disponeret i alt</b>   | <b>-27.409.238</b> | <b>16.951.729</b>  |
|   |                    |                    |
|   | Koncern            |                    |
|   | 31/12 2016         | 31/12 2015         |
| <b>6. Goodwill</b>  |                    |                    |
| Kostpris primo  | 52.621.906         | 56.942.261         |
| Omregning til valutakurs ultimo   | 1.882.686          | -2.330.794         |
| Tilgang i årets løb   | 14.662.112         | 2.818.888          |
| Afgang i årets løb  | 0                  | -4.808.449         |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>69.166.704</b>  | <b>52.621.906</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo   | -17.252.979        | -16.034.062        |
| Omregning til valutakurs ultimo   | -505.215           | 532.468            |
| Årets af-/nedskrivninger  | -4.253.507         | -3.033.638         |
| Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver   | 0                  | 1.282.253          |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>   | <b>-22.011.701</b> | <b>-17.252.979</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>   | <b>47.155.003</b>  | <b>35.368.927</b>  |
|   |                    |                    |
| <b>7. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver</b> |                    |                    |
| Tilgang i årets løb   | 67.870             | 0                  |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>67.870</b>      | <b>0</b>           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>   | <b>67.870</b>      | <b>0</b>           |

## Noter

---

|  | Koncern            |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 31/12 2016         | 31/12 2015         |
| <b>8. Grunde og bygninger</b>                    |                    |                    |
| Kostpris primo                                   | 374.546.388        | 427.041.673        |
| Ændring af tilgang vedr. virksomhedsoverdragelse | -4.240.387         | 0                  |
| Tilgang i årets løb                              | 26.719.486         | 47.533.871         |
| Afgang i årets løb                               | -8.647.726         | -289.288.487       |
| Tilkøb koncern                                   | 0                  | 189.259.331        |
| <b>Kostpris ultimo</b>                           | <b>388.377.761</b> | <b>374.546.388</b> |
| Opskrivninger primo                              | 8.421.854          | 8.421.854          |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                      | <b>8.421.854</b>   | <b>8.421.854</b>   |
| Af- og nedskrivninger primo                      | -73.011.286        | -78.616.378        |
| Årets af-/nedskrivninger                         | -5.772.104         | -9.931.663         |
| Tilkøb koncern                                   | 0                  | -53.278.411        |
| Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver            | 421.776            | 68.815.166         |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>              | <b>-78.361.614</b> | <b>-73.011.286</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>              | <b>318.438.001</b> | <b>309.956.956</b> |

## Noter

|   | Koncern             |                    |
|---|---------------------|--------------------|
|   | 31/12 2016          | 31/12 2015         |
| <b>9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>   |                     |                    |
| Kostpris primo  | 114.455.367         | 108.599.213        |
| Omregning til valutakurs ultimo   | -99.342             | -652.738           |
| Tilgang i årets løb   | 21.696.194          | 13.860.682         |
| Afgang i årets løb  | -894.478            | -3.555.583         |
| Tilkøb koncern  | 0                   | 3.841.445          |
| Korrektion af primo   | 0                   | -7.637.652         |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>135.157.741</b>  | <b>114.455.367</b> |
| Af- og nedskrivninger primo   | -66.423.451         | -65.015.105        |
| Omregning til valutakurs ultimo   | 211.293             | 478.306            |
| Årets afskrivninger   | -14.473.571         | -11.676.606        |
| Årets nedskrivninger  | -31.660.439         | 0                  |
| Tilkøb koncern  | 0                   | -1.175.016         |
| Korrektion af nedskrivning primo  | 0                   | 7.637.652          |
| Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver   | 664.034             | 3.327.318          |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>   | <b>-111.682.134</b> | <b>-66.423.451</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>   | <b>23.475.607</b>   | <b>48.031.916</b>  |
| Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på  | 12.604.812          | 13.646.091         |
| <b>10. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b> |                     |                    |
| Kostpris primo  | 3.319.133           | 3.374.785          |
| Tilgang i årets løb   | 0                   | 3.319.133          |
| Afgang i årets løb  | -3.319.133          | -3.374.785         |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>0</b>            | <b>3.319.133</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>   | <b>0</b>            | <b>3.319.133</b>   |

## Noter

|  | Modervirksomhed   |                    |
|--|-------------------|--------------------|
|  | 31/12 2016        | 31/12 2015         |
| <b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>          |                   |                    |
| Kostpris primo   | 18.032.668        | 18.159.170         |
| Afgang i årets løb   | 0                 | -126.502           |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                       | <b>18.032.668</b> | <b>18.032.668</b>  |
| Opskrivninger primo  | 94.675.274        | 85.395.708         |
| Omregning til valutakurs                                     | 3.406.372         | -3.544.438         |
| Årets resultat før afskrivninger på goodwill                 | -25.269.437       | 12.879.365         |
| Årets tilbageførsler på afgang                               | 0                 | -2.470.291         |
| Andre kapitalbevægelser                                      | 0                 | 2.414.930          |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                                  | <b>72.812.209</b> | <b>94.675.274</b>  |
| Modregnet i tilgodehavender                                  | 2.693.480         | 5.665.516          |
| Overført til hensatte forpligtelser                          | 3.303.257         | 0                  |
| <b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b> | <b>5.996.737</b>  | <b>5.665.516</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                          | <b>96.841.614</b> | <b>118.373.458</b> |
| <b>Tilknyttede virksomheder:</b>                             |                   |                    |
|  | <b>Hjemsted</b>   | <b>Ejerandel</b>   |
| Skandinavisk Logistik A/S                                    | Albertslund       | 100 %              |
| CEMB Ejendomme ApS   | Albertslund       | 100 %              |
| Vin og Spiritusgrossisten A/S                                | Glostrup          | 100 %              |
| Selskabet af 11. april 2011 A/S                              | Glostrup          | 100 %              |
| Petro-Chem Holding A/S                                       | Albertslund       | 55 %               |

## Noter

|   | Koncern           |                   | Modervirksomhed  |                  |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|   | 31/12 2016        | 31/12 2015        | 31/12 2016       | 31/12 2015       |
| <b>12. Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                   |                   |                  |                  |
| Kostpris primo                                      | 16.728.375        | 15.680.493        | 7.789.957        | 0                |
| Overførsel koncern                                  | 0                 | 1.047.882         | 0                | 0                |
| Tilgang i årets løb                                 | 1.698.135         | 0                 | 0                | 7.789.957        |
| Afgang i årets løb                                  | -500.000          | 0                 | 0                | 0                |
| <b>Kostpris ultimo</b>                              | <b>17.926.510</b> | <b>16.728.375</b> | <b>7.789.957</b> | <b>7.789.957</b> |
| Opskrivninger primo                                 | 27.535.614        | 23.323.784        | 0                | 0                |
| Omregning til valutakurs                            | 160.128           | 0                 | 0                | 0                |
| Årets resultat før afskrivninger på goodwill        | 9.315.092         | 3.570.568         | 971.213          | 0                |
| Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger        | 250.000           | 0                 | 0                | 0                |
| Udbytte   | -2.417.777        | 0                 | 0                | 0                |
| Overførsel koncern                                  | 0                 | 641.262           | 0                | 0                |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                         | <b>34.843.057</b> | <b>27.535.614</b> | <b>971.213</b>   | <b>0</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                 | <b>52.769.567</b> | <b>44.263.989</b> | <b>8.761.170</b> | <b>7.789.957</b> |
| <b>Associerede virksomheder:</b>                    |                   |                   |                  |                  |
|   |                   |                   | <b>Hjemsted</b>  | <b>Ejerandel</b> |
| P.P. Jensen A/S                                     |                   |                   | Ringsted         | 50 %             |
| Mitrax Holding A/S                                  |                   |                   | Høje-Taastrup    | 46 %             |
| Distribusjonspartner AS                             |                   |                   | Norge            | 50 %             |





## Noter

|   | Koncern           |                    | Modervirksomhed   |                   |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|   | 31/12 2016        | 31/12 2015         | 31/12 2016        | 31/12 2015        |
| <b>16. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b> |                   |                    |                   |                   |
| Reserve for opskrivinger primo  | 27.535.614        | 23.323.784         | 94.675.274        | 85.395.709        |
| Resultatandel   | 9.315.092         | 3.570.568          | -24.298.224       | 12.879.365        |
| Valutakursreguleringer  | 160.128           | 0                  | 3.406.371         | -3.544.438        |
| Udloddet udbytte  | -2.417.777        | 0                  | 0                 | 0                 |
| Kapitalreguleringer   | 0                 | 0                  | 0                 | 2.414.929         |
| Overførsel  | 250.000           | 641.262            | 0                 | -2.470.291        |
|   | <b>34.843.057</b> | <b>27.535.614</b>  | <b>73.783.421</b> | <b>94.675.274</b> |
| <b>17. Overført resultat</b>  |                   |                    |                   |                   |
| Overført resultat primo   | 113.048.925       | 102.438.535        | 45.909.265        | 40.366.610        |
| Årets overførte overskud eller underskud                              | -36.724.331       | 12.381.161         | -3.111.014        | 3.072.364         |
| Kapitalreguleringer   | 790.660           | -1.129.509         | 0                 | 0                 |
| Overførsel  | -250.000          | -641.262           | 0                 | 2.470.291         |
| Modtaget udbytte  | 2.417.777         | 0                  | 0                 | 0                 |
| Valutakursreguleringer  | 2.455.584         | 0                  | 0                 | 0                 |
|   | <b>81.738.615</b> | <b>113.048.925</b> | <b>42.798.251</b> | <b>45.909.265</b> |
| <b>18. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>                        |                   |                    |                   |                   |
| Udbytte primo   | 1.000.000         | 1.000.000          | 1.000.000         | 1.000.000         |
| Udloddet udbytte  | -1.000.000        | -1.000.000         | -1.000.000        | -1.000.000        |
| Udbytte for regnskabsåret   | 0                 | 1.000.000          | 0                 | 1.000.000         |
|   | <b>0</b>          | <b>1.000.000</b>   | <b>0</b>          | <b>1.000.000</b>  |

**Noter**

|  | Koncern                   |                           |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | <u>31/12 2016</u>         | <u>31/12 2015</u>         |
| <b>19. Minoritetsinteresser</b>          |                           |                           |
| Minoritetsinteresser primo               | 22.875.985                | 20.597.934                |
| Andel af årets resultat                  | 332.545                   | 6.916.378                 |
| Udbytte                                  | 0                         | -375.000                  |
| Afgang ved salg af datter virksomhed     | <u>-22.221.655</u>        | <u>-4.263.327</u>         |
|  | <b><u>986.875</u></b>     | <b><u>22.875.985</u></b>  |
| <b>20. Hensættelser til udskudt skat</b> |                           |                           |
| Hensættelser til udskudt skat primo      | 10.344.598                | 16.451.502                |
| Udskudt skat af årets resultat           | <u>-1.473.855</u>         | <u>-6.106.904</u>         |
|  | <b><u>8.870.743</u></b>   | <b><u>10.344.598</u></b>  |
| <b>21. Kreditinstitutter i øvrigt</b>    |                           |                           |
| Kreditinstitutter i øvrigt i alt         | 276.542.446               | 242.943.844               |
| Heraf forfalder inden for 1 år           | <u>-17.438.834</u>        | <u>-17.610.917</u>        |
|  | <b><u>259.103.612</u></b> | <b><u>225.332.927</u></b> |
| Andel af gæld, der forfalder efter 5 år  | <u>197.985.023</u>        | <u>150.873.000</u>        |

## Noter

|  | Koncern          |                  | Modervirksomhed |               |
|--|------------------|------------------|-----------------|---------------|
|  | 2016             | 2015             | 2016            | 2015          |
| <b>22. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> |                  |                  |                 |               |
|  | 1.207.133        | 1.214.030        | 27.500          | 15.000        |
| Honorar vedrørende lovpligtig revision                 | 812.094          | 815.531          | 27.500          | 15.000        |
| Andre ydelser  | 395.039          | 398.499          | 0               | 0             |
|  | <b>1.207.133</b> | <b>1.214.030</b> | <b>27.500</b>   | <b>15.000</b> |

Af koncernens samlede honorar 1.207 t.kr. udgør honorar til datterselskabernes revisorer i Sverige og Norge 473 t.kr. fordelt med henholdsvis 296 t.kr. til honorar lovpligtig revision, 0 t.kr. til skattemæssig rådgivning og 177 t.kr. til andre ydelser.

### 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter, 289.889 t.kr., er der givet pant i koncerens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 318.438 t.kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve og skadesløsbreve på i alt 187.950 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver.

Til sikkerhed for koncernens bankgæld, har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 81.957 t.kr.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 12.605 t.kr., jævnfør note 9, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2016 udgør 11.007 t.kr.

### 24. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2016 i alt 95.995 t.kr.

## Noter

---

### 24. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Lejekontrakter:

Lejekontrakt hvor den samlede lejeforpligtelse udgør 168.894 t.kr.

Lejekontrakt hvor den samlede lejeforpligtelse udgør 78.437 t.kr.

Lejekontrakt hvor den samlede lejeforpligtelse udgør 151.772 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

### 25. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Erik Benny Winther  
Månebakken 22, Fløng  
2640 Hedehusene

Hovedaktionær

## Noter

---

|   | Koncern           |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2016              | 2015              |
| <b>26. Reguleringer</b>   |                   |                   |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 57.046.771        | 22.955.694        |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder             | 0                 | -2.990.270        |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder             | -9.315.092        | -3.570.567        |
| Andre finansielle indtægter                                       | -8.219.210        | -9.757.744        |
| Øvrige finansielle omkostninger                                   | 18.763.321        | 20.341.663        |
| Kursregulering værdipapirer indeholdt i finansielle poster        | 2.532.437         | -5.813.733        |
| Avance ved salg af aktier   | 0                 | -1.838.223        |
| Skat af årets resultat  | -7.607.921        | 6.626.558         |
| Minoritetsinteresse   | 332.545           | 6.916.378         |
| Kapital- og valutakursreguleringer                                | 1.780.102         | 537.901           |
|   | <b>55.312.953</b> | <b>33.407.657</b> |

|  | Koncern           |                    |
|--|-------------------|--------------------|
|  | 2016              | 2015               |
| <b>27. Ændring i driftskapital</b>     |                   |                    |
| Ændring i varebeholdninger             | -845.268          | 407.737            |
| Ændring i tilgodehavender              | 14.100.995        | -32.488.410        |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld | 721.198           | -11.041.291        |
|  | <b>13.976.925</b> | <b>-43.121.964</b> |