

GLB REVISION

# CEMB ApS

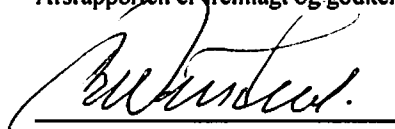
Månebakken 22, Fløng, 2640 Hedehusene

CVR-nr. 21 23 74 85

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. maj 2018.



Erik Benny Winther  
Dirigent

**Indholdsfortegnelse**

---

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>   |             |
| Ledelsespåtegning  | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning                   | 2           |
| <br>   |             |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                     |             |
| Selskabsoplysninger  | 5           |
| Koncernoversigt  | 6           |
| Hovedtal og nøgletal for koncernen                           | 7           |
| Hovedtal og nøgletal for moderselskabet                      | 8           |
| Ledelsesberetning  | 9           |
| <br>   |             |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b> |             |
| Anvendt regnskabspraksis                                     | 12          |
| Resultatopgørelse  | 22          |
| Balance  | 23          |
| Egenkapitalopgørelse for koncernen                           | 27          |
| Egenkapitalopgørelse for moderselskabet                      | 28          |
| Pengestrømsopgørelse   | 29          |
| Noter  | 30          |

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for CEMB ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

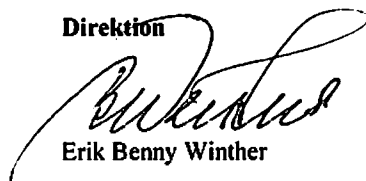
Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 29. maj 2018

**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 2017, 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 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 29. maj 2018

### **GLB REVISION**

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



Erik Christensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 18865

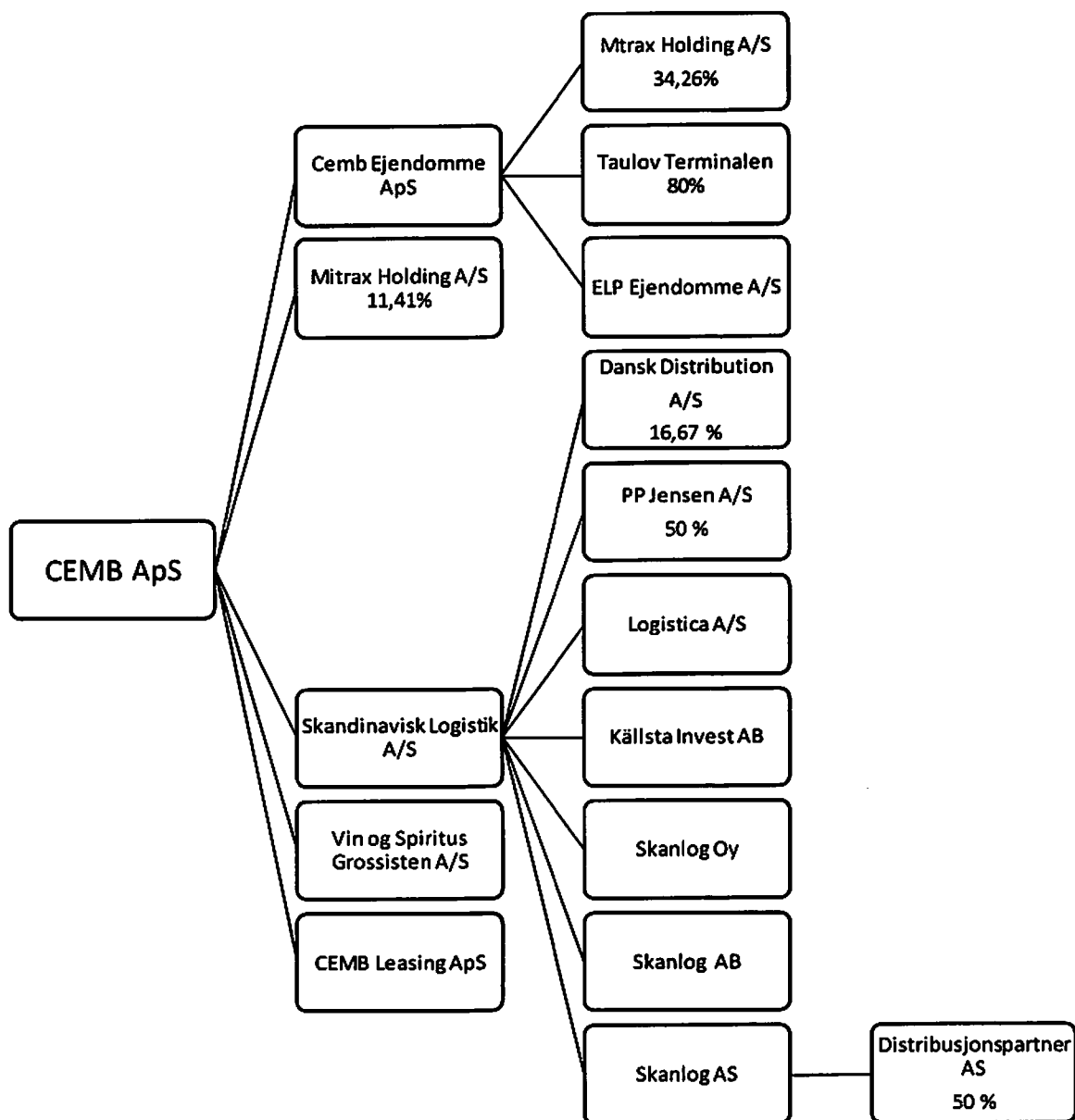


Allan Østergaard Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 24622

## Selskabsoplysninger

---

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| <b>Selskabet</b>                | CEMB ApS<br>Månebakken 22, Fløng<br>2640 Hedehusene   |
|                                 | CVR-nr.: 21 23 74 85  |
|                                 | Stiftet: 1. juli 1998   |
|                                 | Hjemsted: Hedehusene  |
|                                 | Regnskabsår: 1. januar - 31. december<br>19. regnskabsår  |
| <b>Direktion</b>                | Erik Benny Winther  |
| <b>Revision</b>                 | GLB REVISION Statsautoriserede Revisorer A/S<br>Fændediget 13<br>4600 Køge  |
| <b>Bankforbindelser</b>         | Sparekassen Kronjylland, Vesterbrogade 1L, 3. tv., 1620 København V<br>Handelsbanken<br>Nykredit  |
| <b>Dattervirksomheder</b>       | CEMB Leasing ApS, Albertslund<br>Skandinavisk Logistik A/S, Albertslund<br>Skandinavisk Logistik AB, Sverige<br>Skandinavisk Logistik AS, Norge<br>Skandinavisk Logistik Oy, Finland<br>Källsta Invest AB, Sverige<br>Logistica A/S, Albertslund<br>CEMB Ejendomme ApS, Albertslund<br>Taulov Terminalen ApS, Høje Taastrup<br>ELP Ejendomme ApS, Albertslund<br>Petro-Chem Holding A/S (solgt ultimo 2017), Albertslund<br>Petro-Chem A/S (solgt ultimo 2017), Albertslund<br>Petro-Chem AB (solgt ultimo 2017), Sverige<br>Petro-Chem AS (solgt ultimo 2017), Norge<br>Vin og Spiritusgrossisten A/S, Albertslund |
| <b>Associerede virksomheder</b> | P.P Jensen A/S, Ringsted<br>Mitrax Holding A/S, Høje-Taastrup<br>Distribusjonspartner AS, Norge   |

**Koncernoversigt**



**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

|  | 2017    | 2016    | 2015    | 2014    | 2013    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   |
| <b>Resultatopgørelse:</b>                        |         |         |         |         |         |
| Nettoomsætning                                   | 701.118 | 768.188 | 640.881 | 694.739 | 810.950 |
| Bruttoresultat                                   | 240.493 | 231.490 | 219.851 | 223.749 | 221.750 |
| Resultat af ordinær primær drift                 | 14.979  | -30.923 | 29.551  | 24.916  | 41.457  |
| Finansielle poster, netto                        | -1.574  | -3.761  | 944     | -17.280 | -14.827 |
| Årets resultat                                   | 7.330   | -27.077 | 23.868  | 1.278   | 12.371  |
| <b>Balance:</b>                                  |         |         |         |         |         |
| Balancesum                                       | 652.989 | 652.873 | 674.385 | 695.149 | 631.913 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver         | 38.737  | 87.329  | -14.950 | -25.327 | -74.760 |
| Egenkapital                                      | 131.488 | 127.569 | 174.461 | 136.762 | 144.189 |
| <b>Pengestrømme:</b>                             |         |         |         |         |         |
| Driftsaktivitet                                  | 20.829  | 28.268  | -3.260  | 27.966  | 35.436  |
| Investeringsaktivitet                            | -34.071 | -41.907 | 30.642  | 11.597  | 21.878  |
| Finansieringsaktivitet                           | 10.720  | 10.377  | -34.535 | -31.691 | -70.413 |
| Pengestrømme i alt                               | -2.522  | -3.262  | -7.153  | 7.872   | -13.099 |
| <b>Medarbejdere:</b>                             |         |         |         |         |         |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | 479     | 462     | 420     | 429     | 373     |
| <b>Nøgletal i %:</b>                             |         |         |         |         |         |
| Bruttomargin                                     | 34,3    | 30,1    | 34,3    | 32,2    | 27,3    |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)                      | 2,1     | -4,0    | 4,6     | 3,6     | 5,1     |
| Likviditetsgrad                                  | 69,8    | 73,2    | 86,1    | 99,0    | 100,6   |
| Soliditetsgrad                                   | 19,9    | 19,4    | 25,9    | 19,7    | 22,8    |
| Egenkapitalforrentning                           | 5,4     | -18,2   | 10,9    | 0,9     | 8,9     |

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

**Hovedtal og nøgletal for moderselskabet**

|                                  | 2017<br>t.kr. | 2016<br>t.kr. | 2015<br>t.kr. | 2014<br>t.kr. | 2013<br>t.kr. |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>        |               |               |               |               |               |
| Bruttoresultat                   | -98           | -152          | -155          | -95           | -109          |
| Resultat af ordinær primær drift | -98           | -152          | -155          | -95           | -109          |
| Finansielle poster, netto        | 6.107         | -27.259       | 18.659        | 811           | 13.379        |
| Årets resultat                   | 6.870         | -27.409       | 16.952        | 1.278         | 12.371        |
| <b>Balance:</b>                  |               |               |               |               |               |
| Balancesum                       | 150.918       | 152.398       | 182.599       | 163.115       | 187.407       |
| Egenkapital                      | 130.040       | 126.582       | 151.585       | 136.762       | 144.189       |
| <b>Nøgletal i %:</b>             |               |               |               |               |               |
| Likviditetsgrad                  | 74,0          | 71,3          | 147,0         | 134,5         | 139,9         |
| Soliditetsgrad                   | 86,2          | 83,1          | 83,0          | 83,8          | 76,9          |
| Egenkapitalforrentning           | 5,4           | -19,7         | 11,8          | 0,9           | 8,9           |

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**

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 to andre ben med aktiviteter inden for henholdsvis ejendomsdrift (domicilejendomme samt andre ejendomme) og videresalg af petrokemiske produkter.

### **Usædvanlige forhold**

SKANLOG overtog fra årsskiftet 1/1 2017 ELP, Elbo Logistik Partner A/S i Taulov og udvidede derigennem sin kapacitet med yderligere 10.000 kvm. og målsætningen var at bringe de 2 virksomheder sammen og stå endnu stærkere i markedet for supply chain services.

Over året er der arbejdet på integrationen af SKANLOG operationerne i Turku, Finland som blandt andet betød en overgang til SKANLOG's ERP System AX.

Ved årsskiftet 2017 forlod en væsentlig kunde (opsagt i 2016) lagerlokationer i Danmark og Sverige – hvilket har betydet større rokeringer og tilgang af nye kunder. Dette har medført omstilling af personale og afholdte engangsomkostninger til ind- og udflytning.

Integrationen og fusion med Trebuchet, Sverige og Norge, har fortsat trukket spor ind i 2017, arbejdet er imidlertid afsluttet i 2017.

CEMB Ejendomme ApS har i 2017 købt selskabet ELP Ejendomme ApS.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

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

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets nettoomsætning i koncernen udgør 701.118.385 kr. mod 768.188.210 kr. sidste år. Koncernens ordinære resultat efter skat udgør 7.329.887 kr. mod -27.076.693 kr. sidste år. Ledelsen anser ikke årets resultat for tilfredsstillende.

Ejendomsdriften har udviklet sig som forventet, ligesom driften forventes at udvikle sig stabilt og positivt fremadrettet.

### **Ophørte aktiviteter**

Som en del af virksomhedens fremtidige strategi har ledelsen i løbet af 2017 besluttet at afvikle forretningsområdet for petrokemiske produkter (separat segment), der derfor er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen som "Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter".

## **Ledelsesberetning**

---

I 2017 er der indgået aftale om salg af aktiviteten til en ekstern part. Der er gennemført closing på balancetidspunktet, hvorfor de aktiver og passiver ikke er indregnet i balancen.

Sammenligningstallene for 2016 er ikke korrigeret for ophørte aktiviteter.

### **Særlige risici**

Risici (pris, valuta og rente):

SKANLOG 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 samt Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

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

### **Den forventede udvikling**

I løbet af 2017 er der arbejdet meget målrettet med profitabilitet gennem optimering af forretningen og justering af kundeforhold, med henblik på at sikre fremtidig profitabel vækst og opretholdelse af langsigtede kundeforhold.

For 2018 forventer vi et positivt resultat.

### **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 SKANLOG er vi bevidst om det sociale og samfundsmæssige ansvar, som vi har, og vi arbejder løbende på at forbedre os på områder som miljø, arbejdstagerforhold og menneskerettigheder.

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 driftssteder 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_Responsibility)

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

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

## **Ledelsesberetning**

---

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør 3 kvinder og 4 mænd. Øvrige lederstillinger omfatter direktion, som udgør 2 mænd, hvoraf 1 tillige er i bestyrelsen, mellemedere samt afdelingsledere har stort set en ligelig fordeling.

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

## **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.

### **Præsentation af ophørte aktiviteter**

Ophørte aktiviteter udgør ikke en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret som bestemt for salg.

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen uden tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses nettoomsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, og hovedposterne specificeres i noterne.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som forventes afhændet i forbindelse med ophørte aktiviteter. Afhændelsesgrupper er en gruppe aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller en lignende transaktion. Forpligtelser i forbindelse med aktiver vedrørende ophørte aktiviteter er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionerne. Aktiver klassificeres som aktiver vedrørende ophørte aktiviteter, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper vedrørende ophørte aktiviteter måles til den laveste værdi på tidspunktet for klassifikationen som ophørt aktivitet eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som ophørt aktivitet.

### 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 ny erhvervede, 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 besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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 overtagelsesmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført på overtagelsesdagen, og der foretages tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 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 og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

#### **Andre driftsindtægter**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **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 -tab 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

I moderselskabets 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 moderselskabets 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 i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet 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 sambeskattede 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).

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 15 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 | 3-5 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

### 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.

### Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

### 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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

Sammenligningstallene er påvirket af en ekstraordinær nedskrivning af Andre anlæg, driftsmidler og inventar.

### **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 moderselskabets 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 moderselskabets 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, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 kostprisen på balancedagen.

### **Varebeholdninger**

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatte tilgodehavender 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. Skatte tilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

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

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

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Uvæsentlige låneomkostninger udgiftsføres i resultatopgørelsen i regnskabsåret omkostningen realiseres.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og fi-nansieringsaktivitet 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.

#### 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 aktivitet og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger moderselskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

| Note | Koncern   |                    | Moderselskab       |                  |                    |
|------|---|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|      | 2017  | 2016               | 2017               | 2016             |                    |
| 1    | Nettoomsætning  | 701.118.385        | 768.188.210        | 0                | 0                  |
|      | Andre driftsindtægter   | 155.496            | 0                  | 0                | 0                  |
|      | Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer  | -8.887.942         | -15.090.909        | 0                | 0                  |
|      | Andre eksterne omkostninger   | -451.892.687       | -521.607.122       | -97.890          | -152.013           |
|      | <b>Bruttoresultat</b>   | <b>240.493.252</b> | <b>231.490.179</b> | <b>-97.890</b>   | <b>-152.013</b>    |
| 2    | Personaleomkostninger   | -207.879.190       | -205.366.566       | 0                | 0                  |
|      | Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver                       | -17.574.093        | -57.046.771        | 0                | 0                  |
|      | Andre driftsomkostninger  | -61.192            | 0                  | 0                | 0                  |
|      | <b>Driftsresultat</b>   | <b>14.978.777</b>  | <b>-30.923.158</b> | <b>-97.890</b>   | <b>-152.013</b>    |
|      | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                   | 0                  | 0                  | 6.381.453        | -25.269.437        |
|      | Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder                                   | 4.196.356          | 11.381.245         | 648.710          | 971.213            |
|      | Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | 0                  | -2.532.437         | 0                | 0                  |
|      | Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder                                | 0                  | 0                  | 44.630           | 343.470            |
|      | Andre finansielle indtægter   | 3.599.915          | 6.153.057          | 565.304          | 2.842.415          |
|      | Op-/nedskrivning af finansielle aktiver   | 1.325.718          | 0                  | 1.325.718        | -1.295.871         |
| 3    | Øvrige finansielle omkostninger   | -10.695.568        | -18.763.321        | -2.858.544       | -4.850.878         |
|      | <b>Resultat før skat</b>  | <b>13.405.198</b>  | <b>-34.684.614</b> | <b>6.009.381</b> | <b>-27.411.101</b> |
| 4    | Skat af årets resultat  | -6.260.614         | 7.607.921          | 674.941          | 1.863              |
|      | <b>Ordinært resultat efter skat</b>   | <b>7.144.584</b>   | <b>-27.076.693</b> | <b>6.684.322</b> | <b>-27.409.238</b> |
| 5    | Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter  | 185.303            | 0                  | 185.303          | 0                  |
| 6    | <b>Årets resultat</b>   | <b>7.329.887</b>   | <b>-27.076.693</b> | <b>6.869.625</b> | <b>-27.409.238</b> |
|      | Koncernens resultat fordeler sig således:   |                    |                    |                  |                    |
|      | Anpartshavere i CEMB ApS  | 6.869.625          | -27.409.238        |                  |                    |
|      | Minoritetsinteresser  | 460.262            | 332.545            |                  |                    |
|      |   | <b>7.329.887</b>   | <b>-27.076.693</b> |                  |                    |



**Balance 31. december**

| Note                 | Koncern  |                    | Moderselskab       |                    |                    |
|----------------------|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                      | 2017   | 2016               | 2017               | 2016               |                    |
| <b>Aktiver</b>       |  |                    |                    |                    |                    |
| <b>Anlægsaktiver</b> |  |                    |                    |                    |                    |
| 7                    | Goodwill   | 31.473.968         | 47.155.003         | 0                  | 0                  |
|                      | Immaterielle anlægsaktiver i alt   | 31.473.968         | 47.155.003         | 0                  | 0                  |
| 8                    | Grunde og bygninger  | 341.839.446        | 318.611.187        | 0                  | 0                  |
| 9                    | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  | 22.039.888         | 21.597.994         | 0                  | 0                  |
| 10                   | Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver | 121.882            | 67.870             | 0                  | 0                  |
| 11                   | Indretning af lejede lokaler   | 1.279.100          | 1.704.427          | 0                  | 0                  |
|                      | Materielle anlægsaktiver i alt   | 365.280.316        | 341.981.478        | 0                  | 0                  |
| 12                   | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder   | 0                  | 0                  | 99.886.984         | 96.841.614         |
| 13                   | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder   | 0                  | 0                  | 1.866.462          | 6.988.980          |
| 14                   | Kapitalandele i associerede virksomheder   | 62.256.495         | 52.769.567         | 9.409.881          | 8.761.170          |
| 15                   | Andre værdipapirer og kapitalandele  | 24.555.725         | 24.001.315         | 24.305.725         | 23.751.315         |
| 16                   | Deposita   | 368.089            | 481.497            | 0                  | 0                  |
|                      | Finansielle anlægsaktiver i alt  | 87.180.309         | 77.252.379         | 135.469.052        | 136.343.079        |
|                      | <b>Anlægsaktiver i alt</b>   | <b>483.934.593</b> | <b>466.388.860</b> | <b>135.469.052</b> | <b>136.343.079</b> |

**Balance 31. december**

| <b>Aktiver</b>           |                    |                    |                     |                    |
|--------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| <u>Note</u>              | <b>Koncern</b>     |                    | <b>Moderselskab</b> |                    |
|                          | <u>2017</u>        | <u>2016</u>        | <u>2017</u>         | <u>2016</u>        |
| <b>Omsætningsaktiver</b> |                    |                    |                     |                    |
|                          | <u>0</u>           | <u>6.101.190</u>   | <u>0</u>            | <u>0</u>           |
|                          | <u>0</u>           | <u>6.101.190</u>   | <u>0</u>            | <u>0</u>           |
|                          |                    |                    |                     |                    |
|                          | 122.686.375        | 121.146.609        | 0                   | 0                  |
|                          | 0                  | 0                  | 3.211.446           | 2.459.769          |
| 17                       | 9.928.079          | 13.937.720         | 1.151.000           | 486.549            |
|                          | 1.139.024          | 5.910              | 540.060             | 5.910              |
|                          | 6.897.635          | 13.683.210         | 10.974              | 24.138             |
| 18                       | <u>4.256.925</u>   | <u>4.134.328</u>   | <u>1.752</u>        | <u>1.737</u>       |
|                          | <u>144.908.038</u> | <u>152.907.777</u> | <u>4.915.232</u>    | <u>2.978.103</u>   |
|                          |                    |                    |                     |                    |
|                          | 15.804.941         | 21.245.606         | 10.510.841          | 13.073.456         |
|                          | <u>15.804.941</u>  | <u>21.245.606</u>  | <u>10.510.841</u>   | <u>13.073.456</u>  |
|                          |                    |                    |                     |                    |
|                          | 8.341.758          | 6.229.750          | 23.019              | 2.981              |
| 5                        | <u>0</u>           | <u>0</u>           | <u>0</u>            | <u>0</u>           |
|                          |                    |                    |                     |                    |
|                          | <u>169.054.737</u> | <u>186.484.323</u> | <u>15.449.092</u>   | <u>16.054.540</u>  |
|                          |                    |                    |                     |                    |
|                          | <u>652.989.330</u> | <u>652.873.183</u> | <u>150.918.144</u>  | <u>152.397.619</u> |

**Balance 31. december**

| Note  | Koncern            |                    | Moderselskab       |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | 2017               | 2016               | 2017               | 2016               |
| <b>Passiver</b>   |                    |                    |                    |                    |
| <b>Egenkapital</b>  |                    |                    |                    |                    |
|   | 10.000.000         | 10.000.000         | 10.000.000         | 10.000.000         |
| Virksomhedskapital  |                    |                    |                    |                    |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode          | 27.196.967         | 34.843.057         | 77.506.111         | 73.783.421         |
| Overført resultat   | 92.737.657         | 81.738.615         | 42.428.513         | 42.798.251         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                                 | 105.800            | 0                  | 105.800            | 0                  |
| Egenkapital før minoritetsinteresser                                | 130.040.424        | 126.581.672        | 130.040.424        | 126.581.672        |
| Minoritetsinteresser  | 1.447.137          | 986.875            | 0                  | 0                  |
| <b>Egenkapital i alt</b>  | <b>131.487.561</b> | <b>127.568.547</b> | <b>130.040.424</b> | <b>126.581.672</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                       |                    |                    |                    |                    |
| 19 Hensættelser til udskudt skat                                    | 12.486.514         | 8.870.743          | 0                  | 0                  |
| 20 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0                  | 0                  | 0                  | 3.303.257          |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                                 | <b>12.486.514</b>  | <b>8.870.743</b>   | <b>0</b>           | <b>3.303.257</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>   |                    |                    |                    |                    |
| Gæld til realkreditinstitutter                                      | 173.591.795        | 162.722.104        | 0                  | 0                  |
| Gæld til pengeinstitutter   | 87.781.047         | 89.819.098         | 0                  | 0                  |
| Leasingforpligtelser  | 1.376.997          | 6.562.410          | 0                  | 0                  |
| Deposita  | 2.510.037          | 1.197.947          | 0                  | 0                  |
| Anden gæld  | 1.400.000          | 1.400.000          | 0                  | 0                  |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>                        | <b>266.659.876</b> | <b>261.701.559</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           |

**Balance 31. december**

| <b>Passiver</b> |  | <b>Koncern</b>            |                           | <b>Moderselskab</b>       |                           |
|-----------------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <u>Note</u>     | <u>2017</u>                              | <u>2016</u>               | <u>2017</u>               | <u>2016</u>               |                           |
| 21              | Kortfristet del af langfristet gæld      | 23.303.775                | 17.438.834                | 0                         | 0                         |
|                 | Gæld til pengeinstitutter                | 68.435.786                | 63.801.773                | 0                         | 60                        |
|                 | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 83.981.928                | 74.134.948                | 35.000                    | 56.546                    |
|                 | Gæld til tilknyttede virksomheder        | 0                         | 0                         | 20.767.238                | 22.456.084                |
|                 | Gæld til associerede virksomheder        | 25.798.130                | 32.890.386                | 0                         | 0                         |
|                 | Selskabsskat                             | 1.076.664                 | 0                         | 0                         | 0                         |
|                 | Anden gæld                               | 39.759.096                | 66.466.393                | 75.482                    | 0                         |
|                 | Kortfristede gældsforpligtelser i alt    | <u>242.355.379</u>        | <u>254.732.334</u>        | <u>20.877.720</u>         | <u>22.512.690</u>         |
|                 | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>          | <b><u>509.015.255</u></b> | <b><u>516.433.893</u></b> | <b><u>20.877.720</u></b>  | <b><u>22.512.690</u></b>  |
|                 | <b>Passiver i alt</b>                    | <b><u>652.989.330</u></b> | <b><u>652.873.183</u></b> | <b><u>150.918.144</u></b> | <b><u>152.397.619</u></b> |

22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

24 Eventualposter

25 Nærtstående parter

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

|                                 | Virksomhedskapital | Reserve for nettoopskrivning efter den indrevne værdis metode | Overført resultat | Foreslået udbytte for regnskabsåret | Minoritetsinteresser | I alt              |
|---------------------------------|--------------------|---|-------------------|-------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Egenkapital 1. januar 2016      | 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        |
| Valutakursreguleringer          | 0                  | 160.128   | 0                 | 0                                   | 0                    | 160.128            |
| Udloddet udbytte                | 0                  | -2.417.777  | 0                 | 0                                   | 0                    | -2.417.777         |
| Overførsel                      | 0                  | 250.000   | -250.000          | 0                                   | 0                    | 0                  |
| Kapitalreguleringer             | 0                  | 0   | 790.660           | 0                                   | 0                    | 790.660            |
| Modtaget udbytte                | 0                  | 0   | 2.417.777         | 0                                   | 0                    | 2.417.777          |
| Valutakursreguleringer          | 0                  | 0   | 2.455.584         | 0                                   | 0                    | 2.455.584          |
| Minoritetsinteresser            | 0                  | 0   | 0                 | 0                                   | -22.221.655          | -22.221.655        |
| Egenkapital 1. januar 2017      | 10.000.000         | 34.843.057  | 81.738.615        | 0                                   | 986.875              | 127.568.547        |
| Resultatandel                   | 0                  | 4.196.358   | 2.567.467         | 105.800                             | 460.262              | 7.329.887          |
| Udloddet ekstraordinært udbytte |                    |   |                   |                                     |                      |                    |
| vedtaget i regnskabsåret        | 0                  | 0   | -103.400          | 0                                   | 0                    | -103.400           |
| Valutakursreguleringer          | 0                  | -244.299  | -2.478.509        | 0                                   | 0                    | -2.722.808         |
| Udloddet udbytte                | 0                  | -4.112.983  | 0                 | 0                                   | 0                    | -4.112.983         |
| Kapitalreguleringer             | 0                  | 0   | -584.665          | 0                                   | 0                    | -584.665           |
| Modtaget udbytte                | 0                  | 0   | 4.112.983         | 0                                   | 0                    | 4.112.983          |
| Ændring af ejerforhold          | 0                  | -260.204  | 260.204           | 0                                   | 0                    | 0                  |
| Øvrige kapitalreguleringer      | 0                  | -7.224.962  | 7.224.962         | 0                                   | 0                    | 0                  |
|                                 | <b>10.000.000</b>  | <b>27.196.967</b>   | <b>92.737.657</b> | <b>105.800</b>                      | <b>1.447.137</b>     | <b>131.487.561</b> |

**Egenkapitalopgørelse for moderselskabet**

|  | <b>Virksombeds-<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 udbyt-<br/>te for regnskabs-<br/>året</b> | <b>I alt</b>       |
|--|---------------------------------|---|--------------------------------|--|--------------------|
| Egenkapital 1. januar 2016                               | 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          |
| Egenkapital 1. januar 2017                               | 10.000.000                      | 73.783.421  | 42.798.251                     | 0  | 126.581.672        |
| Resultatandel  | 0                               | 7.030.163   | -266.338                       | 105.800  | 6.869.625          |
| Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret | 0                               | 0   | -103.400                       | 0  | -103.400           |
| Valutakursreguleringer                                   | 0                               | -2.722.808  | 0                              | 0  | -2.722.808         |
| Kapitalreguleringer                                      | 0                               | -584.665  | 0                              | 0  | -584.665           |
|  | <b>10.000.000</b>               | <b>77.506.111</b>   | <b>42.428.513</b>              | <b>105.800</b>   | <b>130.040.424</b> |

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

| <u>Note</u>  | Koncern            |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | <u>2017</u>        | <u>2016</u>        |
| Årets resultat   | 7.329.887          | -27.076.693        |
| 26 Reguleringer  | 29.392.992         | 54.980.408         |
| 27 Ændring i driftskapital                             | -13.365.334        | 13.976.925         |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster          | 23.357.545         | 41.880.640         |
| Renteindbetalinger og lignende                         | 3.076.723          | 8.219.212          |
| Renteudbetalinger og lignende                          | -8.218.710         | -18.763.321        |
| Pengestrøm fra ordinær drift                           | 18.215.558         | 31.336.531         |
| Betalt selskabsskat                                    | -990.437           | -3.068.761         |
| Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet          | 3.604.061          | 0                  |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                | <b>20.829.182</b>  | <b>28.267.770</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                      | 0                  | -14.662.112        |
| Køb af materielle anlægsaktiver                        | -38.424.121        | -40.354.786        |
| Salg af materielle anlægsaktiver                       | 681.096            | 7.000.000          |
| Køb af finansielle anlægsaktiver                       | 0                  | -2.641.207         |
| Salg af finansielle anlægsaktiver                      | 0                  | 2.930.508          |
| Nettoændring i finansielle anlægsaktiver               | 0                  | 204.092            |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder          | 4.112.982          | 2.417.774          |
| Modtagne afdrag  | 0                  | 3.198.650          |
| Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet | -441.002           | 0                  |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>          | <b>-34.071.045</b> | <b>-41.907.081</b> |
| Ændring af langfristet gæld                            | 9.511.168          | 33.598.602         |
| Minoritetsinteresse                                    | 0                  | -22.221.655        |
| Udbetalt udbytte                                       | -103.400           | -1.000.000         |
| Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet   | 1.312.090          | 0                  |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>         | <b>10.719.858</b>  | <b>10.376.947</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                              | <b>-2.522.005</b>  | <b>-3.262.364</b>  |
| Likvider 1. januar 2017                                | -57.572.023        | -54.309.659        |
| <b>Likvider 31. december 2017</b>                      | <b>-60.094.028</b> | <b>-57.572.023</b> |
| <b>Likvider</b>  |                    |                    |
| Likvide beholdninger                                   | 8.341.758          | 6.229.750          |
| Kortfristet gæld til pengeinstitutter                  | -68.435.786        | -63.801.773        |
| <b>Likvider 31. december 2017</b>                      | <b>-60.094.028</b> | <b>-57.572.023</b> |

**Noter****1. Nettoomsætning****Segmentoplysninger****Aktiviteter - primært segment:**

|         | <u>Lager service<br/>etc.</u> | <u>Udlejning af<br/>ejendom</u> | <u>I alt</u> |
|---------|-------------------------------|---------------------------------|--------------|
| Koncern | 694.634.087                   | 6.484.298                       | 701.118.385  |

**Geografisk - primært segment:**

|         | <u>Danmark</u> | <u>Norge</u> | <u>Sverige</u> | <u>Finland</u> | <u>I alt</u> |
|---------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Koncern | 359.421.030    | 176.483.413  | 106.618.214    | 58.595.728     | 701.118.385  |

**Koncern**

2017

2016

**2. Personalemkostninger**

|                                       |                    |                    |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Lønninger og gager                    | 178.861.874        | 184.448.943        |
| Pensioner                             | 11.045.299         | 8.822.917          |
| Andre omkostninger til social sikring | 10.684.705         | 6.476.665          |
| Personalemkostninger i øvrigt         | 7.287.312          | 5.618.041          |
|                                       | <u>207.879.190</u> | <u>205.366.566</u> |

## Direktion og bestyrelse

-48.817

0

## Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

479

462

**Koncern**

2017

2016

**Moderselskab**

2017

2016

**3. Øvrige finansielle omkostninger**

|  |                   |                   |                  |                  |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder | 0                 | 0                 | 398.603          | 383.204          |
| Andre finansielle omkostninger                     | 10.695.568        | 18.763.321        | 2.459.941        | 4.467.674        |
|  | <u>10.695.568</u> | <u>18.763.321</u> | <u>2.858.544</u> | <u>4.850.878</u> |

**4. Skat af årets resultat**

|                                  |                  |                   |                 |               |
|----------------------------------|------------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Skat af årets resultat           | 1.284.461        | 651.536           | 0               | 0             |
| Årets regulering af udskudt skat | 5.012.543        | -3.877.948        | -674.941        | 45.669        |
| Regulering af tidligere års skat | -36.390          | -4.381.509        | 0               | -47.532       |
|                                  | <u>6.260.614</u> | <u>-7.607.921</u> | <u>-674.941</u> | <u>-1.863</u> |



## Noter

### 5. Ophørte aktiviteter

Som en del af virksomhedens fremtidige strategi har ledelsen i løbet af 2017 besluttet at afvikle forretningsområdet for petrokemiske produkter (separat segment), der derfor er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen som "Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter".

I 2017 er der indgået aftale om salg af aktiviteten til en ekstern part. Der er gennemført closing på balancetidspunktet, hvorfor aktiver og passiver ikke er indregnet i balancen.

Sammenligningstallene for 2016 er ikke korrigeret for ophørte aktiviteter.

|  | Koncern        |          | Moderselskab   |          |
|--|----------------|----------|----------------|----------|
|  | 2017           | 2016     | 2017           | 2016     |
| Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter kan specificeres således i hovedposter: |                |          |                |          |
| Nettoomsætning   | 28.881.385     | 0        | 0              | 0        |
| Omkostninger   | -28.368.146    | 0        | 0              | 0        |
| Andel af resultat frem til salg af subkoncern  | 0              | 0        | 185.303        | 0        |
| Resultat før skat  | 513.239        | 0        | 185.303        | 0        |
| Skat af resultat   | -327.936       | 0        | 0              | 0        |
| <b>Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter</b>                                  | <b>185.303</b> | <b>0</b> | <b>185.303</b> | <b>0</b> |

|  | Moderselskab     |                    |
|--|------------------|--------------------|
|  | 2017             | 2016               |
| <b>6. Forslag til resultatdisponering</b>                  |                  |                    |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 7.030.163        | -24.298.224        |
| Udbytte for regnskabsåret                                  | 105.800          | 0                  |
| Overføres til overført resultat                            | 0                | 0                  |
| Disponeret fra overført resultat                           | -266.338         | -3.111.014         |
| <b>Disponeret i alt</b>                                    | <b>6.869.625</b> | <b>-27.409.238</b> |





**Noter**

|  | Koncern                  |                          |
|--|--------------------------|--------------------------|
|  | <u>31/12 2017</u>        | <u>31/12 2016</u>        |
| <b>11. Indretning af lejede lokaler</b>        |                          |                          |
| Kostpris 1. januar 2017                        | 3.474.427                | 3.028.094                |
| Tilgang i årets løb                            | <u>51.958</u>            | <u>446.334</u>           |
| <b>Kostpris 31. december 2017</b>              | <u><b>3.526.385</b></u>  | <u><b>3.474.428</b></u>  |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017           | -1.770.001               | -1.224.590               |
| Omregning til valutakurs                       | 23.268                   | 104.185                  |
| Årets afskrivninger                            | <u>-500.552</u>          | <u>-649.596</u>          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b> | <u><b>-2.247.285</b></u> | <u><b>-1.770.001</b></u> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> | <u><b>1.279.100</b></u>  | <u><b>1.704.427</b></u>  |

## Noter

|  | Morderselskab     |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 31/12 2017        | 31/12 2016        |
| <b>12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>          |                   |                   |
| Kostpris 1. januar 2017                                      | 18.032.668        | 18.032.668        |
| Afgang i årets løb   | -1                | 0                 |
| <b>Kostpris 31. december 2017</b>                            | <b>18.032.667</b> | <b>18.032.668</b> |
| Opskrivninger 1. januar 2017                                 | 77.295.668        | 99.158.733        |
| Omregning til valutakurs                                     | -2.722.808        | 2.615.717         |
| Årets resultat før afskrivninger på goodwill                 | 6.381.453         | -25.269.437       |
| Årets tilbageførsler på afgang                               | 1.511.021         | 0                 |
| Kapitalreguleringer  | -584.665          | 790.655           |
| <b>Opskrivninger 31. december 2017</b>                       | <b>81.880.669</b> | <b>77.295.668</b> |
| Afskrivninger på goodwill 1. januar 2017                     | -4.483.459        | -4.483.459        |
| <b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2017</b>           | <b>-4.483.459</b> | <b>-4.483.459</b> |
| Modregnet i tilgodehavender                                  | 4.457.107         | 2.693.480         |
| Overført til hensatte forpligtelser                          | 0                 | 3.303.257         |
| <b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b> | <b>4.457.107</b>  | <b>5.996.737</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>               | <b>99.886.984</b> | <b>96.841.614</b> |
| <b>Tilknyttede virksomheder:</b>                             |                   |                   |
|  | <b>Hjemsted</b>   | <b>Ejerandel</b>  |
| CEMB Leasing ApS   | Albertslund       | 100 %             |
| Skandinavisk Logistik A/S                                    | Albertslund       | 100 %             |
| Skandinavisk Logistik AB                                     | Sverige           | 100 %             |
| Skandinavisk Logistik AS                                     | Norge             | 100 %             |
| Skandinavisk Logistik Oy                                     | Finland           | 100 %             |
| Källsta Invest AB  | Sverige           | 100 %             |
| Logistica A/S  | Albertslund       | 100 %             |
| CEMB Ejendomme ApS   | Albertslund       | 100 %             |
| Taulov Terminalen ApS  | Høje Taastrup     | 100 %             |
| ELP Ejendomme ApS  | Albertslund       | 100 %             |
| Petro-Chem Holding A/S (solgt ultimo 2017)                   | Albertslund       | 55 %              |
| Petro-Chem A/S (solgt ultimo 2017)                           | Albertslund       | 55 %              |
| Petro-Chem AB (solgt ultimo 2017)                            | Sverige           | 55 %              |
| Petro-Chem AS (solgt ultimo 2017)                            | Norge             | 55 %              |
| Vin og Spiritusgrossisten A/S                                | Albertslund       | 100 %             |

**Noter**

---

|   | Morderselskab            |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|
|   | 31/12 2017               | 31/12 2016               |
| <b>13. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b> |                          |                          |
| Kostpris 1. januar 2017                                 | 8.500.000                | 8.500.000                |
| Afgang i årets løb                                      | <u>-3.345.769</u>        | <u>0</u>                 |
| <b>Kostpris 31. december 2017</b>                       | <b><u>5.154.231</u></b>  | <b><u>8.500.000</u></b>  |
| Nedskrivninger 1. januar 2017                           | -1.511.020               | -1.478.922               |
| Årets nedskrivninger                                    | -3.287.769               | -32.098                  |
| Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver    | <u>1.511.020</u>         | <u>0</u>                 |
| <b>Nedskrivninger 31. december 2017</b>                 | <b><u>-3.287.769</u></b> | <b><u>-1.511.020</u></b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>          | <b><u>1.866.462</u></b>  | <b><u>6.988.980</u></b>  |

## Noter

|   | Koncern           |                   | Moderselskab     |                  |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|   | 31/12 2017        | 31/12 2016        | 31/12 2017       | 31/12 2016       |
| <b>14. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>                       |                   |                   |                  |                  |
| Kostpris 1. januar 2017   | 17.926.510        | 16.728.375        | 7.789.958        | 7.789.957        |
| Regulering primo  | 17.133.018        | 0                 | 0                | 0                |
| Tilgang i årets løb   | 3.757.000         | 1.698.135         | 0                | 0                |
| Afgang i årets løb  | -3.757.000        | -500.000          | 0                | 0                |
| <b>Kostpris 31. december 2017</b>   | <b>35.059.528</b> | <b>17.926.510</b> | <b>7.789.958</b> | <b>7.789.957</b> |
| Opskrivninger 1. januar 2017  | 34.927.964        | 27.535.614        | 971.213          | 0                |
| Omregning til valutakurs  | -418.955          | 160.128           | 0                | 0                |
| Årets resultat før afskrivninger på goodwill                              | 5.729.130         | 9.399.999         | 648.710          | 971.213          |
| Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger                              | 0                 | 250.000           | 0                | 0                |
| Årets tilbageførsler på afgang  | -278.662          | 0                 | 0                | 0                |
| Udbytte   | -4.112.982        | -2.417.777        | 0                | 0                |
| <b>Opskrivninger 31. december 2017</b>                                    | <b>35.846.495</b> | <b>34.927.964</b> | <b>1.619.923</b> | <b>971.213</b>   |
| Afskrivninger på goodwill 1. januar 2017                                  | -84.907           | 0                 | 0                | 0                |
| Regulering primo  | -7.224.962        | 0                 | 0                | 0                |
| Omregning til valutakurs ultimo   | 174.656           | 0                 | 0                | 0                |
| Årets afskrivninger på goodwill   | -1.532.773        | -84.907           | 0                | 0                |
| Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele | 18.458            | 0                 | 0                | 0                |
| <b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2017</b>                        | <b>-8.649.528</b> | <b>-84.907</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>                            | <b>62.256.495</b> | <b>52.769.567</b> | <b>9.409.881</b> | <b>8.761.170</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           |                   | Moderselskab      |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 31/12 2017        | 31/12 2016        | 31/12 2017        | 31/12 2016        |
| <b>15. Andre værdipapirer og kapitalandele</b> |                   |                   |                   |                   |
| Kostpris 1. januar 2017                        | 24.001.315        | 25.193.677        | 23.751.315        | 23.049.668        |
| Tilgang i årets løb                            | 554.410           | 701.647           | 554.410           | 701.647           |
| Afgang i årets løb                             | 0                 | -1.894.009        | 0                 | 0                 |
| <b>Kostpris 31. december 2017</b>              | <b>24.555.725</b> | <b>24.001.315</b> | <b>24.305.725</b> | <b>23.751.315</b> |
| Opskrivninger 1. januar 2017                   | 0                 | 1.036.499         | 0                 | 0                 |
| Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger   | 0                 | -1.036.499        | 0                 | 0                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> | <b>24.555.725</b> | <b>24.001.315</b> | <b>24.305.725</b> | <b>23.751.315</b> |

|  | Koncern        |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 31/12 2017     | 31/12 2016     |
| <b>16. Deposita</b>                            |                |                |
| Kostpris 1. januar 2017                        | 481.497        | 211.000        |
| Tilgang i årets løb                            | 157.089        | 270.497        |
| Afgang i årets løb                             | -270.497       | 0              |
| <b>Kostpris 31. december 2017</b>              | <b>368.089</b> | <b>481.497</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> | <b>368.089</b> | <b>481.497</b> |

|   | Koncern          |                   | Moderselskab     |                |
|---|------------------|-------------------|------------------|----------------|
|   | 31/12 2017       | 31/12 2016        | 31/12 2017       | 31/12 2016     |
| <b>17. Udskudte skatteaktiver</b>                   |                  |                   |                  |                |
| Udskudte skatteaktiver 1. januar 2017               | 13.937.720       | 13.989.188        | 486.549          | 532.218        |
| Regulering primo                                    | -2.406.754       | 0                 | 0                | 0              |
| Omregning til valutakurs                            | -98.453          | 0                 | 0                | 0              |
| Udskudt skat af årets resultat                      | -1.494.700       | -51.468           | 674.941          | -45.669        |
| Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen     | 756              | 0                 | 0                | 0              |
| Udnyttede skattemæssige underskud i sambeskatningen | -10.490          | 0                 | -10.490          | 0              |
|   | <b>9.928.079</b> | <b>13.937.720</b> | <b>1.151.000</b> | <b>486.549</b> |



## Noter

|                                      | Koncern          |                  | Moderselskab |              |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
|                                      | 31/12 2017       | 31/12 2016       | 31/12 2017   | 31/12 2016   |
| <b>18. Periodeafgrænsningsposter</b> |                  |                  |              |              |
| Periodeafgrænsningsposter            | 4.256.925        | 4.134.328        | 1.752        | 1.737        |
|                                      | <u>4.256.925</u> | <u>4.134.328</u> | <u>1.752</u> | <u>1.737</u> |

|  | Koncern           |                  |
|--|-------------------|------------------|
|  | 31/12 2017        | 31/12 2016       |
| <b>19. Hensættelser til udskudt skat</b>       |                   |                  |
| Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2017   | 8.870.743         | 10.344.598       |
| Regulering primo                               | 327.482           | 0                |
| Omregning til valutakurs                       | -311.143          | 0                |
| Udskudt skat af årets resultat                 | 2.807.401         | -1.473.855       |
| Udskudt skat vedrørende virksomhedsovertagelse | 792.031           | 0                |
|  | <u>12.486.514</u> | <u>8.870.743</u> |

|   | Moderselskab |                  |
|---|--------------|------------------|
|   | 31/12 2017   | 31/12 2016       |
| <b>20. Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |              |                  |
| Vin og Spiritusgrossisten A/S   | 0            | 3.303.257        |
|   | <u>0</u>     | <u>3.303.257</u> |

|                                | Gældsforpligtelser  |                        | Gæld i alt<br>31/12 2017 | Gæld i alt<br>31/12 2016 |
|--------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                | Afdrag<br>første år | Restgæld<br>efter 5 år |                          |                          |
| Gæld til realkreditinstitutter | 10.156.081          | 127.763.212            | 183.747.876              | 169.411.402              |
| Gæld til pengeinstitutter      | 7.526.443           | 56.477.745             | 95.307.489               | 96.123.564               |
| Leasingforpligtelser           | 5.621.251           | 0                      | 6.998.249                | 11.007.480               |
| Deposita                       | 0                   | 0                      | 2.510.037                | 1.197.947                |
| Anden gæld                     | 0                   | 1.400.000              | 1.400.000                | 1.400.000                |
|                                | <u>23.303.775</u>   | <u>185.640.957</u>     | <u>289.963.651</u>       | <u>279.140.393</u>       |

**Noter**

|  | Koncern          |                  | Moderselskab  |               |
|--|------------------|------------------|---------------|---------------|
|  | 2017             | 2016             | 2017          | 2016          |
| <b>22. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> |                  |                  |               |               |
| Samlet honorar til revisorer                           | 1.110.476        | 1.207.133        | 27.500        | 27.500        |
| Honorar vedrørende lovpligtig revision                 | 849.089          | 812.094          | 27.500        | 27.500        |
| Andre ydelser  | 261.388          | 395.039          | 0             | 0             |
|  | <b>1.110.477</b> | <b>1.207.133</b> | <b>27.500</b> | <b>27.500</b> |

Af koncernens samlede honorar 1.110 t.kr. udgør honorar til datterselskabernes revisorer i Sverige, Norge og Finland 446 t.kr. fordelt med henholdsvis 446 t.kr. til honorar lovpligtig revision, 0 t.kr. til skattemæssig rådgivning og 0 t.kr. til andre ydelser.

**23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 183.748 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 341.579 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 205.568 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 49.142 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 45.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

|  |              |
|--|--------------|
| Varebeholdninger                             | 0 t.kr.      |
| Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser | 58.467 t.kr. |

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 6.485 t.kr., jævnfør note , er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2017 udgør 6.998 t.kr.

**24. Eventualposter****Eventualforpligtelser****Leasingforpligtelser:**

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 177 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 44 måneder og en samlet restleasingydelse på 647 t.kr.

## Noter

---

### 24. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

##### Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2017 i alt 49.142 t.kr.

##### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter fra og med regnskabsåret 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 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.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Selskab Petro-Chem koncernen er udtrådt af sambeskatningen pr. 28. december 2017 og hæfter ikke for skattekrav mod de øvrige selskaber i sambeskatningen fra tidspunktet for udtræden af sambeskatningen.

### 25. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Erik Benny Winther  
Månebakken 22, Fløng  
2640 Hedehusene  
Danmark

Hovedaktionær

**Noter**

|   | Koncern           |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <u>2017</u>       | <u>2016</u>       |
| <b>26. Reguleringer</b>   |                   |                   |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 17.574.094        | 57.046.771        |
| Avance ved afhændelse af anlægsaktiver                            | -126.928          | 0                 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder             | -4.196.356        | -9.315.092        |
| Andre finansielle indtægter                                       | -3.599.918        | -8.219.210        |
| Øvrige finansielle omkostninger                                   | 10.695.568        | 21.295.758        |
| Skat af årets resultat  | 6.260.614         | -7.607.921        |
| Øvrige reguleringer   | 32.624            | 0                 |
| Valutakursreguleringer  | 2.753.294         | 1.780.102         |
|   | <u>29.392.992</u> | <u>54.980.408</u> |

|  | Koncern            |                   |
|--|--------------------|-------------------|
|  | <u>2017</u>        | <u>2016</u>       |
| <b>27. Ændring i driftskapital</b>     |                    |                   |
| Ændring i varebeholdninger             | 6.101.190          | -845.268          |
| Ændring i tilgodehavender              | 4.443.127          | 14.100.995        |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld | -23.909.651        | 721.198           |
|  | <u>-13.365.334</u> | <u>13.976.925</u> |