

CEMB ApS

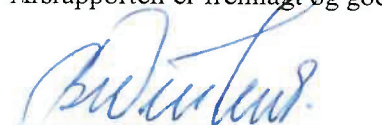
Månebakken 22, Fløng, 2640 Hedehusene

CVR-nr. 21 23 74 85

Årsrapport

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25/5-2016



Erik Benny Winther
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	19
Balance	21
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for CEMB ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

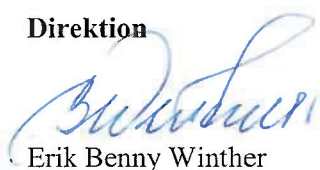
Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 11. maj 2016

Direktion



Erik Benny Winther

Den uafhængige revisors erklæringer

Til anpartshaveren i CEMB ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CEMB ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.


Køge, den 11. maj 2016

GLB REVISION

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



Erik Christensen
statsautoriseret revisor



Allan Østergaard Jørgensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

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

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	640.881	694.739	810.950	691.738	617.079
Bruttoresultat	219.851	223.749	221.750	175.448	167.174
Resultat af ordinær primær drift	29.551	24.916	41.457	18.932	19.306
Finansielle poster, netto	944	-17.280	-14.827	19.531	-5.080
Årets resultat	16.952	1.278	12.371	33.295	9.295
Balance:					
Balancesum	674.385	695.149	631.913	660.818	606.439
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-14.950	-25.327	-74.760	-8.865	-47.997
Egenkapital	151.585	136.762	144.189	133.268	100.858
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	-3.260	27.966	35.436	10.472	-13.900
Investeringsaktivitet	30.642	11.597	21.878	-21.656	3.199
Finansieringsaktivitet	-34.535	-31.691	-70.413	7.157	29.710
Pengestrømme i alt	-7.153	7.872	-13.099	-4.027	19.009
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	420	429	373	349	323
Nøgletal i %: *)					
Bruttomargin	34,3	32,2	27,3	25,4	27,1
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,6	3,6	5,1	2,7	3,1
Likviditetsgrad	86,1	77,4	99,0	100,6	94,5
Soliditetsgrad	22,5	19,7	22,8	20,2	16,6
Egenkapitalforrentning	11,8	0,9	8,9	28,4	9,2

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttoresultat	-155	-95	-109	-72	-135
Resultat af ordinær primær drift	-155	-95	-109	-72	-135
Finansielle poster, netto	18.659	811	13.379	32.851	8.618
Årets resultat	16.952	1.278	12.371	33.295	9.295
Balance:					
Balancesum	182.599	163.115	187.407	188.305	169.746
Egenkapital	151.585	136.762	144.189	133.268	100.858
Nøgletal i %: *)					
Likviditetsgrad	147,0	167,2	134,5	139,3	69,6
Soliditetsgrad	83,0	83,8	76,9	70,8	59,4
Egenkapitalforrentning	11,8	0,9	8,9	28,4	9,2

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

Usædvanlige forhold

I årets løb er der etableret en tydeligere struktur i CEMB, således at koncernen ved årets udgang fremstår med fire klare ben: SKANLOG, CEMB Ejendomme A/S, Mitrax Holding A/S, Petrochem Holding A/S. Det første og sidste er rene driftsselskaber, mens de to øvrige er ejendomsselskaber med fokus på henholdsvis domicilejendomme i relation til SKANLOG samt øvrige ejendomsinvesteringer i Mitrax-regi.

Ved årets udgang har SKANLOG købt en konkurrent på det svenske og norske marked for vin- og spiritusdistribution, Trebuchet. Dette er et strategisk opkøb, som supplerer den eksisterende forretning godt og som der forventes en god del af. Der vil dog være opstartsomkostninger forbundet med integrationen af disse to selskaber, hvilket vil påvirke første halvdel af 2016.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning i koncernen udgør 653 mDKK mod 695 mDKK sidste år. Denne mindre omsætningstilbagegang skal primært ses som et resultat af et tydeligt stabiliseringsfokus i SKANLOG suppleret med frasalgene af Chris Wine Danmark og Finland samt Skandinavisk Vintapperi tilbage i 2014.

Danmark har 2015 som de senere år været præget af stabilitet og fornuftig indtjening både i SKANLOG DK og i Petrochem DK. I SKANLOG er der fortsat et enkelt driftssted, hvor man fortsat er i gang med et optimerings- og restruktureringsforløb, ligesom der generelt arbejdes på at strømline og optimere den nuværende IT-plattform efter mange års opkøb.

SKANLOG's svenske drift er forbedret siden 2014, men fuldt tilfredsstillende resultater over en længere periode er endnu ikke opnået. Med opkøbet af Trebuchet i Sverige fra årsskiftet er SKANLOG's svenske organisation blevet markant styrket og endvidere er der blevet tilført mere volumen. På basis heraf forventes der væsentligt forbedrede resultater fra anden halvdel af 2016. Petrochem er fra fjerde kvartal 2015 etableret i Sverige og er således fra dette tidspunkt nu eneforhandler af Petro-Canadas produkter i Skandinavien. Opstarten i Sverige har været lovende.

Ledelsesberetning

I Norge har SKANLOG efter et svært 2014 fået vendt operationen og har leveret mere positive resultater. Der er dog fortsat et stykke til at resultaterne er oppe på et tilfredsstillende niveau. Opkøbet af Trebuchet vil som i Sverige skabe mere volumen om end der også vil være store engangsomkostninger forbundet hermed i første halvdel af 2106. I årets løb er 14% af SKANLOG Norges ejerandel af Distribusjonspartner blevet solgt til de to øvrige ejere i forbindelse med et generationsskifte. Herefter ejer SKANLOG 50% af denne forretning, der fortsat leverer flotte resultater i en nichepræget del af det norske marked. Petrochem Norge har været igennem et turbulent 2015, som på alle måder ikke skal gentages. Der er taget hånd om udfordringerne og driften er nu ved langt om længe at blive stabil.

Ejendomsselskaberne har generelt leveret tilfredsstillende resultaterne, så alt i alt betragtes årets konsoliderede resultat som nogenlunde tilfredsstillende.

Særlige risici

Risici (pris, valuta og rente)

CEMB-koncernen er ikke signifikant eksponeret for risici – hverken pris-, valuta- eller renterisici. På prissiden er det naturligt SKANLOG, der vægter klart tungest, og her er man dækket tilfredsstillende af gennem lange kontrakter, der matcher de partnerskabsrelationer, man har til kunderne. Valutarisici dækkes ind af, at hovedparten af alle ydelser faktureres i samme valuta, som produktionsvalutaen, men renterisici løbende afdækkes i samarbejde med vores nære bankrelationer i de nordiske lande.

Videnressourcer og forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Den forventede udvikling

For 2016 forventes et driftsresultat for koncernen på niveau med eller lidt bedre end 2015.

Det er forventningen, at de opstarts- og integrationsomkostninger der følger i SKANLOG af opkøbene af Trebuchet i Norge og Sverige vil blive opvejet af den bedre indtjening dette medfører hen over året. I Petrochem-koncernen forventes det at der igen er styr på Norge, således at alle tre lande forventes at levere tilfredsstillende resultater. På trods af en generelt set skarp konkurrencesituation for alle selskaber, så er der fortsat mange og spændende markedsmuligheder som kan og skal udnyttes.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

I hele CEMB-koncernen arbejdes der med en stor bevidsthed om det sociale og samfundsmæssige ansvar, der påhviler os alle, og der arbejdes løbende på forbedringer af miljø, arbejdstagerforhold samt menneskerettigheder.

For mere information om CSR- og miljøarbejdet i koncernen henvises i øvrigt til SKANLOG's hjemmeside:

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på 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.

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

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

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab 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 poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. 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 modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

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

Skat af årets resultat

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

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de 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

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

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

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

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

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

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 en tilnærmet værdi for denne 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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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 hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet 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. Værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien 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 - 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 generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Efter sambeskatningsreglerne hæfter CEMB ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og 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.

Anvendt regnskabspraksis

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Gældsforpligtelser

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

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af 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, 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 modervirksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015	2014	2015	2014	
1	Nettoomsætning	640.881.358	694.739.272	2	0
	Vareforbrug	-13.428.709	-52.500.293	0	0
	Andre driftsindtægter	0	45.405	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-407.601.197	-418.535.228	-154.634	-94.941
	Bruttoresultat	219.851.452	223.749.156	-154.632	-94.941
2	Personaleomkostninger	-170.335.314	-176.664.698	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-19.965.424	-22.168.088	0	0
	Driftsresultat	29.550.714	24.916.370	-154.632	-94.941
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	12.879.365	4.351.004
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.570.567	2.494.156	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	305.347	447.683	0	0
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	797.845	953.757
	Andre finansielle indtægter	17.409.700	5.490.132	8.893.262	1.545.044
3	Øvrige finansielle omkostninger	-20.341.663	-25.711.707	-3.911.723	-6.038.984
	Resultat før skat	30.494.665	7.636.634	18.504.117	715.880
	Skat af årets resultat	-6.626.558	-932.298	-1.552.388	562.277
	Årets resultat	23.868.107	6.704.336	16.951.729	1.278.157
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-6.916.378	-5.426.179	0	0
	Koncernens andel af årets resultat	16.951.729	1.278.157	16.951.729	1.278.157

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Modervirksomhed	
	2015	2014
Forslag til resultatdisponering:		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	12.879.365	-648.994
Udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overføres til overført resultat	3.072.364	0
Disponeret fra overført resultat	0	-1.072.849
Disponeret i alt	16.951.729	1.278.157

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015	2014	2015	2014	
Aktiver					
Anlægsaktiver					
4	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	0	35.723	0	0
5	Goodwill	35.368.927	40.908.199	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	35.368.927	40.943.922	0	0
6	Grunde og bygninger	309.956.956	356.847.149	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	48.031.916	43.584.108	0	0
8	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	3.319.133	3.374.785	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	361.308.005	403.806.042	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	118.373.458	111.137.527
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.834.484	10.769.478
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	44.263.989	39.004.277	7.789.957	0
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.930.508	2.625.161	0	0
	Andre tilgodehavender	3.079.332	3.579.332	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	50.273.829	45.208.770	136.997.899	121.907.005
	Anlægsaktiver i alt	446.950.761	489.958.734	136.997.899	121.907.005

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Aktiver				
Omsætningsaktiver				
Fremstillede varer og handelsvarer	5.255.922	5.663.659	0	0
Varebeholdninger i alt	5.255.922	5.663.659	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	121.750.095	104.060.483	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.411.613	6.243.496
Udskudte skatteaktiver	13.989.188	12.780.543	532.218	1.397.323
Andre tilgodehavender	25.644.573	20.080.886	1.500.000	1.500.000
Periodeafgrænsningsposter	3.282.639	0	0	0
Tilgodehavender i alt	164.666.495	136.921.912	6.443.831	9.140.819
Andre værdipapirer og kapitalandele	49.784.936	46.140.041	38.414.136	31.567.441
Værdipapirer i alt	49.784.936	46.140.041	38.414.136	31.567.441
Likvide beholdninger	7.727.016	16.464.600	743.043	500.000
Omsætningsaktiver i alt	227.434.369	205.190.212	45.601.010	41.208.260
Aktiver i alt	674.385.130	695.148.946	182.598.909	163.115.265

Balance 31. december

Passiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
<u>Note</u>					
Egenkapital					
12	Virksomhedskapital	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
13	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	27.535.614	23.323.784	94.675.274	85.395.709
14	Overført resultat	113.048.925	102.438.535	45.909.265	40.366.610
15	Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Egenkapital i alt	151.584.539	136.762.319	151.584.539	136.762.319
16	Minoritetsinteresser	22.875.985	20.597.934	0	0
Hensatte forpligtelser					
	Hensættelser til udskudt skat	10.344.598	16.451.502	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	10.344.598	16.451.502	0	0
Gældsforpligtelser					
17	Kreditinstitutter i øvrigt	225.332.927	256.123.717	0	1.710.130
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	225.332.927	256.123.717	0	1.710.130

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Kortfristet del af langfristet gæld	17.610.917	19.980.124	0	1.647.633
Gæld til pengeinstitutter	62.036.675	63.620.804	9.987.027	9.944.928
Leverandører af varer og tjenesteydelser	73.510.620	60.399.188	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	16.019.268	8.553.755
Selskabsskat	9.254.295	2.255.692	685.575	0
Anden gæld	99.898.423	118.957.666	4.322.500	4.496.500
Periodeafgrænsningsposter	1.936.151	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	264.247.081	265.213.474	31.014.370	24.642.816
Gældsforpligtelser i alt	489.580.008	521.337.191	31.014.370	26.352.946
Passiver i alt	674.385.130	695.148.946	182.598.909	163.115.265

18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

20 Eventualposter

21 Nærtstående parter

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2015	2014
Årets resultat	16.951.729	1.278.157
22 Reguleringer	33.407.657	44.938.247
23 Ændring i driftskapital	-43.121.964	1.116.986
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	7.237.422	47.333.390
Renteindbetalinger og lignende	9.757.744	4.060.975
Renteudbetalinger og lignende	-20.341.663	-21.252.391
Pengestrøm fra ordinær drift	-3.346.497	30.141.974
Betalt selskabsskat	86.135	-2.175.764
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-3.260.362	27.966.210
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.818.888	-65.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-14.950.247	-25.327.209
Salg af materielle anlægsaktiver	40.377.789	2.661.480
Nettoændring i finansielle anlægsaktiver	500.000	0
Salg af værdipapirer	5.609.353	8.137.906
Køb af værdipapirer	-1.277.903	-1.057.173
Investering i dattervirksomheder og associerede virksomheder	0	-15.945.000
Modtagne udbytter	0	250.000
Modtagne afdrag	3.201.800	0
Tilgodehavende salgssum	0	42.941.900
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	30.641.904	11.596.904
Ændring af langfristet gæld	-33.159.997	-24.735.380
Minoritetsinteresse	-375.000	-1.956.015
Betalt udbytte	-1.000.000	-5.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-34.534.997	-31.691.395
Ændring i likvider	-7.153.455	7.871.719
Likvider primo	-47.156.204	-55.027.923
Likvider ultimo	-54.309.659	-47.156.204
Likvider		
Likvide beholdninger	7.727.016	16.464.600
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-62.036.675	-63.620.804
Likvider ultimo	-54.309.659	-47.156.204

Noter

		Koncern			
		2015	2014		
1.	Nettoomsætning				
	Danmark	325.256.460	354.204.312		
	Norge	203.394.566	207.925.831		
	Sverige	112.230.332	120.395.495		
	Finland	0	12.213.634		
		640.881.358	694.739.272		
2.	Personaleomkostninger				
	Lønninger og gager	139.264.205	145.749.523		
	Pensioner	6.596.952	6.749.877		
	Andre omkostninger til social sikring	17.506.480	17.065.778		
	Personaleomkostninger i øvrigt	6.967.677	7.099.520		
		170.335.314	176.664.698		
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	420	429		
		Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
3.	Øvrige finansielle omkostninger				
	Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	350.898	299.332
	Andre renteomkostninger	20.341.663	25.711.707	3.560.825	5.739.652
		20.341.663	25.711.707	3.911.723	6.038.984

Noter

	Koncern	
	31/12 2015	31/12 2014
6. Grunde og bygninger		
Kostpris primo	427.041.673	237.126.596
Tilgang i årets løb	47.533.871	1.975.675
Afgang i årets løb	-289.288.487	0
Tilkøb koncern	189.259.331	187.939.402
Kostpris ultimo	374.546.388	427.041.673
Opskrivninger primo	8.421.854	0
Tilkøb koncern	0	8.421.854
Opskrivninger ultimo	8.421.854	8.421.854
Af- og nedskrivninger primo	-78.616.378	-20.296.513
Årets af-/nedskrivninger	-9.931.663	-8.519.118
Tilkøb koncern	-53.278.411	-49.800.747
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	68.815.166	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-73.011.286	-78.616.378
Regnskabsmæssig værdi ultimo	309.956.956	356.847.149

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris primo	18.159.170	18.284.170
Afgang i årets løb	-126.502	-125.000
Kostpris ultimo	18.032.668	18.159.170
Opskrivninger primo	85.395.708	96.196.555
Omregning til valutakurs	-3.544.438	-3.431.447
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	12.879.365	4.351.006
Årets tilbageførsler på afgang	-2.470.291	-1.446.958
Udbytte	0	-10.000.000
Andre kapitalbevægelser	2.414.930	-273.447
Opskrivninger ultimo	94.675.274	85.395.709
Modregnet i tilgodehavender	5.665.516	7.582.648
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	5.665.516	7.582.648
Regnskabsmæssig værdi ultimo	118.373.458	111.137.527
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Skandinavisk Logistik A/S	Albertslund	100 %
CEMB Ejendomme ApS	Albertslund	100 %
Chris Wine Denmark A/S	Glostrup	100 %
Selskabet af 11. april 2011 A/S	Glostrup	100 %
Petro-Chem Holding A/S	Albertslund	55 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
10. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris primo	15.680.493	8.500.000	0	0
Overførsel koncern	1.047.882	0	0	0
Tilgang i årets løb	0	15.180.493	7.789.957	0
Afgang i årets løb	0	-8.000.000	0	0
Kostpris ultimo	16.728.375	15.680.493	7.789.957	0
Opskrivninger primo	23.323.784	9.843.046	0	0
Korrektion af tidligere opskrivninger	0	11.644.319	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	3.570.568	2.494.156	0	0
Årets tilbageførsler på afgang	0	-407.737	0	0
Udbytte	0	-250.000	0	0
Overførsel koncern	641.262	0	0	0
Opskrivninger ultimo	27.535.614	23.323.784	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	44.263.989	39.004.277	7.789.957	0
Associerede virksomheder:				
			Hjemsted	Ejerandel
P.P. Jensen A/S			Ringsted	50 %
Mitrax Holding A/S			Høje-Taastrup	34 %
Dansk Distribution A/S			Karlsunde	33 %
Distribusjonspartner AS			Norge	50 %

Noter

	Koncern	
	31/12 2015	31/12 2014
11. Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris primo	1.894.009	5.000.000
Tilgang i årets løb	0	1.894.009
Afgang i årets løb	0	-5.000.000
Kostpris ultimo	1.894.009	1.894.009
Opskrivninger primo	731.152	0
Årets opskrivninger	305.347	731.152
Opskrivninger ultimo	1.036.499	731.152
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.930.508	2.625.161

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
12. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital primo	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
13. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
Reserve for opskrivninger primo	23.323.784	9.843.046	85.395.709	91.196.555
Afgang	0	-407.737	0	0
Resultatandel	3.570.568	2.494.156	12.879.365	4.351.006
Valutakursreguleringer	0	0	-3.544.438	-3.431.447
Udloddet udbytte	0	-250.000	0	-5.000.000
Kapitalreguleringer	0	11.644.319	2.414.929	-273.447
Overførsel	641.262	0	-2.470.291	-1.446.958
	27.535.614	23.323.784	94.675.274	85.395.709
14. Overført resultat				
Overført resultat primo	102.438.535	121.346.011	40.366.610	39.992.501
Årets overførte overskud eller underskud	12.381.161	-4.215.998	3.072.364	-1.072.849
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	2.000.000	0	2.000.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-2.000.000	0	-2.000.000
Kapitalreguleringer	-1.129.509	-14.941.478	0	0
Udbytte	0	250.000	0	0
Overførsel	-641.262	0	2.470.291	1.446.958
	113.048.925	102.438.535	45.909.265	40.366.610

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
15. Foreslået udbytte for regnskabsåret				
Udbytte primo	1.000.000	3.000.000	1.000.000	3.000.000
Udloddet udbytte	-1.000.000	-3.000.000	-1.000.000	-3.000.000
Udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000

	Koncern	
	31/12 2015	31/12 2014
16. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser primo	20.597.934	1.119.041
Andel af årets resultat	6.916.378	5.426.179
Valutakursregulering	0	-247.151
Udbytte	-375.000	-1.862.303
Afgang ved salg af datter virksomhed	-4.263.327	16.162.168
	22.875.985	20.597.934

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
17. Kreditinstitutter i øvrigt				
Kreditinstitutter i øvrigt i alt	242.943.844	276.103.841	0	3.357.763
Heraf forfalder inden for 1 år	-17.610.917	-19.980.124	0	-1.647.633
	225.332.927	256.123.717	0	1.710.130
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	150.873.000	160.677.000	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
18. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
	1.214.030	1.312.720	15.000	15.000
Honorar vedrørende lovpligtig revision	815.531	880.668	15.000	15.000
Andre ydelser	398.499	432.052	0	0
	1.214.030	1.312.720	15.000	15.000

Af koncernens samlede honorar 1.214 t.kr. udgør honorar til datterselskabernes revisorer i Sverige og Norge 365 t.kr. fordelt med henholdsvis 290 t.kr. til honorar lovpligtig revision, 0 t.kr. til skattemæssig rådgivning og 75 t.kr. til andre ydelser.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter, 238.497 t.kr., er der givet pant i koncerens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 309.957 t.kr.

Til sikkerhed for koncernens bankengagement er deponeret andel i K/S Malervangen og aktier i Mitax Holding A/S med en bogført værdi på i alt 44.826 t.kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 17.700 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver.

Til sikkerhed for koncernens bankgæld, har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 60.218 t.kr.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 13.646 t.kr., jævnfør note 6, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2015 udgør 12.761 t.kr.

Selskabet har deponeret værdipapirer med en bogført værdi på 23.154 t.kr. samt kapitalandel i Skandinavisk Logistik A/S med en bogført værdi på 115.799 t.kr. til sikkerhed for egen samt Skandinavisk Logistik A/S' bankgæld, som udgør i alt 41.149 t.kr.

Noter

20. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabet har tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder nom. 15.000 t.kr., der er udlånt som ansvarlig lånekapital og derfor træder tilbage for øvrige kreditorer.

Selskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2015 i alt 31.162 t.kr. Endvidere har selskabet kautioneret for tilknyttede virksomheder gæld til realkreditinstitutter med max. 40.000 t.kr. Gælden udgør 155.753 t.kr.

Huslejekontrakter

Lejekontrakt hvor den samlede lejeforpligtelse udgør 191.752 t.kr.

Lejekontrakt hvor den samlede lejeforpligtelse udgør 101.070 t.kr.

Lejekontrakt hvor den samlede lejeforpligtelse udgør 167.767 t.kr.

Sambeskatning

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

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

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskat udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

21. Nærtstående parter

Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Erik Benny Winther, Månebakken 22, Fløng, 2640 Hedehusene

Noter

	Koncern	
	2015	2014
22. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	22.955.694	22.168.088
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-2.990.270	-45.405
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.570.567	-2.494.156
Andre finansielle indtægter	-9.757.744	-4.060.975
Øvrige finansielle omkostninger	20.341.663	21.252.391
Kursregulering værdipapirer indeholdt i finansielle poster	-5.813.733	3.030.159
Avance ved salg af aktier	-1.838.223	0
Skat af årets resultat	6.626.558	932.298
Minoritetsinteresse	6.916.378	5.426.178
Kapital- og valutakursreguleringer	537.901	-1.270.331
	33.407.657	44.938.247

	Koncern	
	2015	2014
23. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	407.737	28.674.848
Ændring i tilgodehavender	-32.488.410	38.480.317
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-11.041.291	-66.038.179
	-43.121.964	1.116.986