

CEKA Holding ApS

Malmøgade 2, 4 tv, 2100 København Ø

CVR-nr. 28 48 03 18

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2019

Dirigent:





Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	9



Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for CEKA Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2019

Direktion:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Henrik Bonnerup', written over a horizontal line.

Henrik Bonnerup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaverne i CEKA Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for CEKA Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

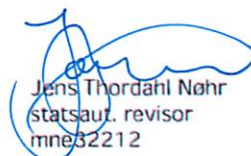
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

København, den 31. maj 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender
statsaut. revisor
mne21332



Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor
mne32212



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	CEKA Holding ApS
Adresse, postnr. by	c/o Henrik Bonnerup Malmøgade 2, 4. tv. 2100 København Ø
CVR-nr.	28 48 03 18
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Dirktion	Henrik Bonnerup
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er at drive investeringsvirksomhed gennem besiddelse af kapitalandele i andre selskaber.

Udviklingen i økonomiske forhold

Selskabets resultat for 2018 udgør i alt 22.728 t.kr., der primært relaterer sig til indtægter fra selskabets kapitalandele. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2018 i alt 79.187 t.kr.

Risici ved måling af kapitalandele

Som følge af kapitalandeleles vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til omsættelighed, udlodning af udbytte m.v. fra disse virksomheder.

Værdien af kapitalandelene er således indregnet med den andel af selskabets skønnede værdi, som ledelsen har vurderet tilfalder CEKA Holding ApS pr. balancedagen, idet det skal fremhæves, at opgørelsen af denne andel er behæftet med en række skøn og usikkerheder, hvilket kan medføre væsentlige fremtidige ændringer heri.

Det er ledelsens vurdering, at målingen ultimo 2018 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til fremtiden

Selskabets resultat for 2019 er afhængigt af udviklingen i selskabets kapitalandele samt afkast af værdipapirer.



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2018	2017
2	Resultat m.v. af kapitalandele i associerede virksomheder	20.023	18.817
3	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksomheder	647	2.140
	Modtaget udbytte fra porteføljevirksomhed	2.233	0
	Andre eksterne omkostninger	-37	-94
	Resultat før finansielle poster m.v.	22.866	20.863
	Finansielle indtægter	782	763
	Finansielle omkostninger	-927	-72
	Ordinært resultat før skat	22.721	21.554
4	Skat af årets resultat	7	-143
	Årets resultat	<u>22.728</u>	<u>21.411</u>
	Forslag til resultatdisponering		
	Udbytte for regnskabsåret	1.500	6.800
	Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	16.556	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-35.618	18.817
	Overført resultat	40.290	-4.206
		<u>22.728</u>	<u>21.411</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.kr.	2018	2017
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
2	Kapitalandele i associerede virksomheder	19.800	55.376
3	Kapitalandele i porteføljevirkomheder	12.432	10.684
	Anlægsaktiver i alt	32.232	66.060
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Andre tilgodehavender	150	47
	Tilgodehavende selskabsskat	50	0
	Tilgodehavender fra associerede virksomheder	362	349
	Tilgodehavender i alt	562	396
	Værdipapirer	1.579	8.508
	Likvide beholdninger	49.183	4.265
	Omsætningsaktiver i alt	51.324	13.169
	AKTIVER I ALT	83.556	79.229
	PASSIVER		
5	Egenkapital		
	Anpartskapital	272	272
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	16.920	52.538
	Overført resultat	60.495	19.504
	Foreslået udbytte	1.500	6.800
	Egenkapital i alt	79.187	79.114
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Skyldig selskabsskat	0	99
	Anden gæld	4.369	16
	Gældsforpligtelser i alt	4.369	115
	PASSIVER I ALT	83.556	79.229

1 Anvendt regnskabspraksis

6 Eventualposter m.v.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CEKA Holding ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

For at opnå et retvisende billede af selskabets investeringsaktivitet er resultatopgørelsens præsentationsform ændret i forhold til årsregnskabslovens skemakrav, således at resultat m.v. af kapitalandele i associerede virksomheder, værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkomheder samt modtagne udbytter fra porteføljevirkomheder præsenteres som en del af den primære drift.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder indeholder de forholdsmæssige andele af resultat efter skat i associerede virksomheder.

Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkomheder

Realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljevirkomheder indregnes i en særskilt resultatpost.

Modtaget udbytte fra porteføljevirkomhed

Udbytte indregnes på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt bankgebyrer og lignende omkostninger, værdireguleringer af værdipapirer samt valutakursreguleringer vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat. Selskabet indgår i acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i finansielle indtægter og omkostninger.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode til den forholds-
mæssigt ejede andel af virksomhedens egenkapital.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning
efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger
kostprisen.

Kapitalandele i porteføljevirkomheder måles til dagsværdi. Henset til de tilstedeværende værdier i de
pågældende virksomheder tager fastsættelse af dagsværdi udgangspunkt i selskabets andel af porteføl-
jevirkomhederne. Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan identificeres, sker alternativt måling til kost-
pris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Ved fastlæggelse af dagsværdi af kapitalandele i porteføl-
jevirkomheder tages endvidere højde for aftalemæssige bestemmelser omkring omsættelighed, udlod-
ning af udbytte m.v.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af for-
ventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi
på balancedagen.

Egenkapital – udbytte

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

Egenkapital – egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets
skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto-
skatter.

Der afsættes ikke udskudt skat vedrørende kapitalandele, der forventes realiseret uden avancebeskat-
ning.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de forventes realiseret til.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr.	2018	2017
Kostpris 1. januar	2.838	2.700
Tilgang	42	138
Kostpris 31. december	2.880	2.838
Reguleringer 1. januar	52.538	33.721
Andel af årets resultat m.v.	20.023	18.817
Modtaget udbytte	-55.641	0
Reguleringer 31. december	16.920	52.538
Regnskabsmæssig værdi 31. december	19.800	55.376

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemmeandel
Associerede virksomheder			
PM III C ApS	København	21 %	21 %
Sundeinvest ApS	København	50 %	50 %

Risici ved måling af kapitalandele i associerede virksomheder

Som følge af associerede virksomheders deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til omsættelighed, udlodning af udbytte m.v. Der er således indregnet den andel af selskabets indre værdi, som ledelsen har vurderet tilfalder CEKA Holding ApS pr. balancedagen, idet det skal fremhæves, at opgørelsen af denne andel er behæftet med en række skøn og usikkerheder, hvilket kan medføre væsentlige fremtidige ændringer heri.

3 Kapitalandele i porteføljeverksamheder

t.kr.	2018	2017
Kostpris 1. januar	4.145	4.107
Tilgang	1.118	61
Afgang	-14	-23
Kostpris 31. december	5.249	4.145
Værdireguleringer 1. januar	6.539	4.400
Årets værdireguleringer	647	2.140
Afgang	-3	-1
Værdireguleringer 31. december	7.183	6.539
Regnskabsmæssig værdi 31. december	12.432	10.684

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

3 Kapitalandele i porteføljevirkksomheder (fortsat)

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Idet porteføljevirkksomhederne er noterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed. De indregnede dagsværdier er baseret på reviderede årsregnskaber for de underliggende kapitalandele, hvori nettoaktiverne enten måles til dagsværdi eller svarer til dagsværdi i henhold til indgåede aftaler.

Som følge af porteføljevirksoheders vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til omsættelighed, udlodning af udbytte m.v. Der er således indregnet den andel af selskabets dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfaldt CEKA ApS pr. balancedagen, idet det skal fremhæves, at opgørelsen af denne andel er behæftet med en række skøn og usikkerheder.

4 Skat af årets resultat

t.kr.	2018	2017
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	148
Reguleringer af skat vedrørende tidligere år	-7	-5
	<u>-7</u>	<u>143</u>

5 Egenkapital

t.kr.	Anparts- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	272	33.721	23.686	800	58.479
Udbetalt udbytte	0	0	24	-800	-776
Overført, jf. resultatdisponering	0	18.817	-4.206	6.800	21.411
Egenkapital 1. januar 2018	272	52.538	19.504	6.800	79.114
Udbetalt udbytte	0	0	204	-6.800	-6.596
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	497	-16.556	-16.059
Overført, jf. resultatdisponering	0	-35.618	40.290	18.056	22.728
Egenkapital 31. december 2018	<u>272</u>	<u>16.920</u>	<u>60.495</u>	<u>1.500</u>	<u>79.187</u>

Anpartskapitalen er fordelt på anparter a 1 kr. og multipla heraf og er siden stiftelsen forhøjet fra 125.000 kr. til 271.524 kr. ved apportindskud til kurs 100 (20. juni 2005) samt ved fusion med CEKA Holding II ApS (11. maj 2010).

CEKA Holding ApS besidder pr. 31. december 2018 i alt 8.145 stk. egne anparter a nominelt 1 kr. Egne anparter udgør 3 % af anpartskapitalen. Alle egne anparter er erhvervet i 2016, jf. bemyndigelse vedtaget i december 2015. Erhvervelsen er sket som led i forenkling af ejerkredsen.



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

6 Eventualposter m.v.

Som følge af associerede virksomheders og porteføljevirksoheders deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til associerede virksomheder og porteføljevirksoheder. Selskabets resthæftelser som kommanditist overfor CIV af december 2014 K/S udgør 4.452 t.kr. pr. 31. december 2018 (2017: 4.959 t.kr.).