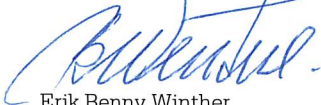


# CEMB Gruppen ApS

Smedeland 22, 2600 Glostrup  
CVR-nr. 43 36 20 89

## Årsrapport for 2022

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 04.05.23



Erik Benny Winther  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3 - 4
Koncernoversigt	5
Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7 - 10
Ledelsesberetning	11 - 17
Resultatopgørelse	18
Balance	19 - 21
Egenkapitalopgørelse	22
Koncernens pengestrømsopgørelse	23
Noter	24 - 50

---

---

**Selskabet**

---

CEMB Gruppen ApS  
Smedeland 22  
2600 Glostrup

Telefon: 30 26 11 71

Hjemsted: Glostrup  
CVR-nr.: 43 36 20 89  
Stiftet: 29.06.2022  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12  
1. regnskabsår

---

**Direktion**

---

Erik Benny Winther

---

**Bestyrelse**

---

Erik Benny Winther  
Christina Nørgaard  
Marlene Winther Plas Thorsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Sparekassen Kronjylland, Danmark og Sverige  
DNB, Norge og Sverige  
OP Bank, Finland  
China Bank mm., Filipinerne

---

**Advokat**

---

DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab

---

**Dattervirksomheder**

---

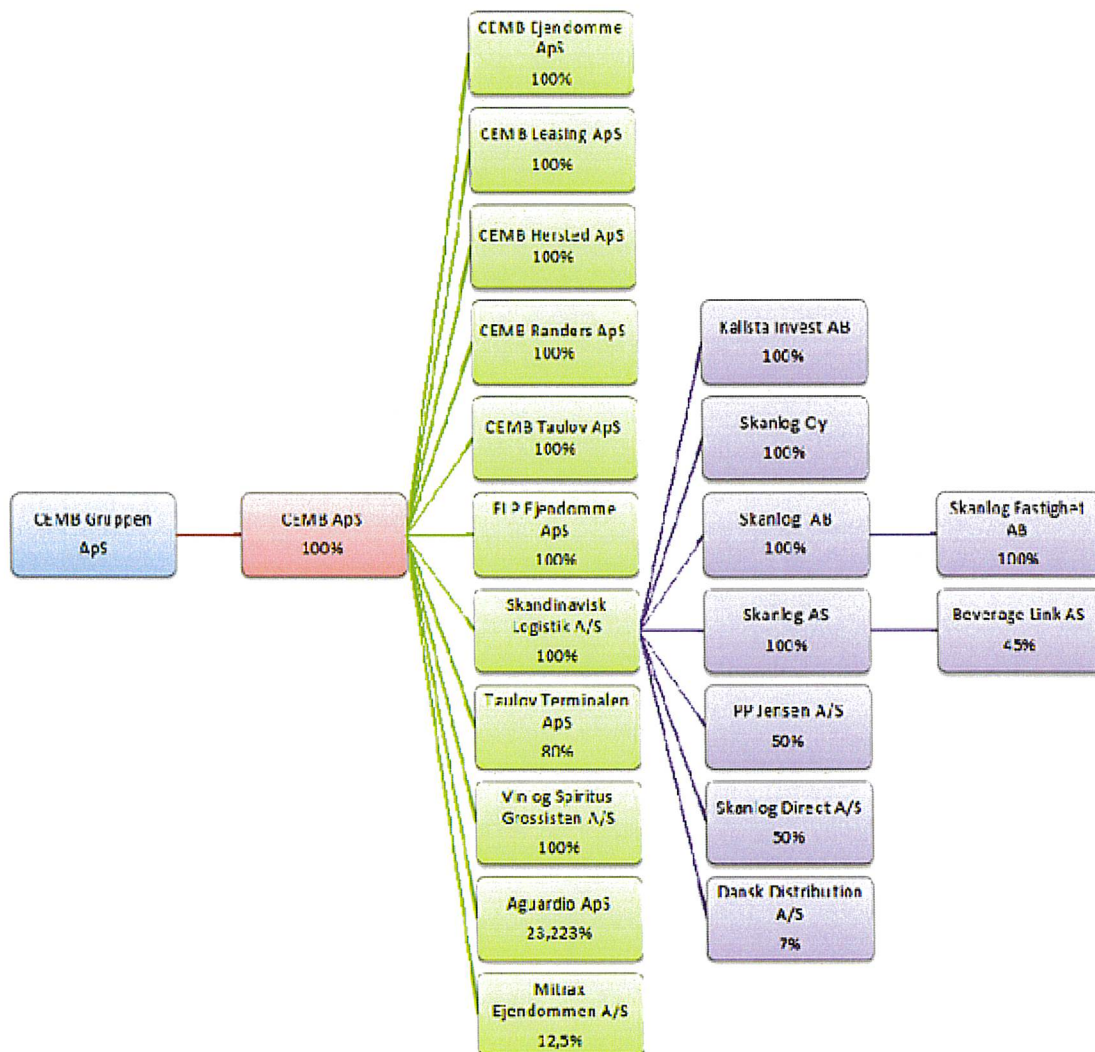
CEMB ApS, Glostrup  
CEMB Ejendomme ApS (Solgt medio 2022), Glostrup  
CEMB Hersted ApS, Glostrup  
CEMB Leasing ApS, Glostrup  
CEMB Randers ApS, Glostrup  
CEMB Taulov ApS, Glostrup  
ELP Ejendomme ApS, Glostrup  
Taulov Terminalen ApS, Fløng  
Vin og Spiritus Grossisten ApS, Glostrup  
Skandinavisk Logistik A/S, Glostrup  
Källsta Invest AB, Eskilstuna, Sverige  
Skanlog AB, Eskilstuna, Sverige  
Skanlog Fastighets AB, Eskilstuna, Sverige  
Skanlog AS, Oslo, Norge  
Skanlog Oy, Turku, Finland

---

**Associerede virksomheder**

---

Aguardio ApS, Aarhus  
Beverage Link AS, Norge  
PP Jensen A/S, Ringsted  
Skanlog Direct A/S, Glostrup



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for CEMB Gruppen ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 2. maj 2023

**Direktionen**



Erik Benny Winther

**Bestyrelsen**



Erik Benny Winther  
Formand



Christina Nørgaard



Marlene Winther Plas  
Thorsen

**Til kapitalejerne i CEMB Gruppen ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CEMB Gruppen ApS for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Køge, den 2. maj 2023

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 89 54 68



Morten Zanoni Lønsbo

Statsaut. revisor

MNE-nr. mne44141

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2022
<i>Resultat</i>	
Nettoomsætning	828.108
Bruttoresultat	579.658
Indeks	100
Resultat før af- og nedskrivninger	370.568
Indeks	100
Resultat af primær drift	353.900
Indeks	100
Finansielle poster i alt	-34.565
Resultat før skat	319.335
Indeks	100
Årets resultat	314.292
<i>Balance</i>	
Samlede aktiver	1.004.059
Investeringer i materielle anlægsaktiver	176.195
Egenkapital	685.702

## Nøgletal

2022

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning 46%

Overskudsgrad 43%

*Soliditet*

Soliditetsgrad 68%

Egenkapitalens gearing 45%

*Likviditet og finansiering*

Likviditetsgrad 156%

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.) 397

*Definitioner af nøgletal*Egenkapitalens forrentning:  $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ Bruttomargin:  $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ Overskudsgrad:  $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ Soliditetsgrad:  $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ Egenkapitalens gearing:  $\frac{\text{Gældsforpligtelser}}{\text{Egenkapital ultimo}}$ Likviditetsgrad:  $\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$

### Væsentligste aktiviteter

CEMB GRUPPEN ApS (CEMB-koncernen) primære aktivitet ligger hos Skandinavisk Logistik A/S (SKANLOG) der udvikler og driver agile og datadrevne logistikløsninger/services inden for lager, logistik, transport og distribution.

Flowet i logistikken understøttes og suppleres med ydelser som indkøb, kundeservice, fakturering, pakkeri og lignende.

I sin helhed udgør det et komplet kvalitetssikkert supply chain management koncept, som tilbydes i hele Norden og udføres fra selskabets 13 lokationer fordelt i Danmark, Sverige, Norge og Finland.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 314.291.777. Balancen viser en egenkapital på DKK 685.702.335.

CEMB-koncernen levede op til egne forventninger og samlet set betragtes årets resultat som meget tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2022 var et resultat før skat på DKK 69,9 mio. Målsætningen blev opfyldt ikke mindst som følge af frasalget af Cemb Ejendomme ApS.

### Forventet udvikling

CEMB-koncernen forventer en generel afmatning inden for lager, logistik, transport og distribution, drevet af høj inflation, renteudviklingen som samtidig præges af øgede omkostninger inden for industrien.

CEMB-koncernen forventer imidlertid en vækst som følge af kundeakkvisition.

CEMB-koncernen investerer løbende i fremtiden og ønsker at være ledende på proaktive kundeløsninger der forholder sig til digitalisering, miljø og fremkommelighed.

For 2023 forventer vi et positivt resultat i størrelsesordenen 68 m.DKK til 73 m.DKK.

### Videnressourcer

Videnressourcer samt forsknings og udviklingsaktiviteter hvor digitalisering er et prioriteret indsatsområde med løbende investeringer for at understøtte den hurtige udvikling i markedet.

Agile og datadrevne logistikløsninger er en integreret del af vores hovedaktivitet som, sammen med arbejdet på en øget automatisering i hverdagen, skal støtte, bidrage til og aflaste vores dygtige og dedikerede medarbejdere.

### **Finansielle risici**

Koncernen er ikke signifikant eksponeret for risici hverken pris , valuta eller renterisici.

#### *Prisrisici*

På prissiden er vi dækket tilfredsstillende gennem længerevarende kontrakter, hvor vores partnerskabslignende relationer med kunderne har hjulpet med til at afdække væsentlig uforudsete og upåvirkelige omkostningsudviklinger.

#### *Valutarisici*

Valutamæssigt er vi dækket ind, da hovedparten af alle ydelser faktureres i samme valuta, som produktionsvalutaen. Yderligere valutaeksponering afdækkes ved hjælp af ydelser fra vores finansielle partner.

#### *Renterisici*

Renterisikoen afdækkes løbende i samarbejde med vores nære bankrelationer i de skandinaviske lande.

### **Filialer i udlandet**

SKANLOG har 100% ejede dattervirksomheder i Sverige, Norge og Finland, og dattervirksomhedernes hovedaktiviteter er identisk med dem, som drives af moderselskabet.

#### Sverige

Det svenske selskab har mere end indfriet vores omsætningsforventninger mens bundlinjen er noget under forventningen.

#### Norge

Det norske selskab har udvist en indtjening lidt under vores forventning.

#### Finland

Det finske selskab har indfriet vores forventninger for 2022.

#### Filippinerne

Foruden ovenstående selskaber i Norden, har SKANLOG en filial for IT udvikling på Filippinerne, som understøtter CEMB-koncernens digitale og datadrevne udvikling.

## Samfundsansvar

### Medarbejderforhold

En stor del af de ansatte i datterselskabet SKANLOG har aktivt fysisk arbejde i vores forskellige afdelinger. Derfor fokuserer vi på vores medarbejderes forhold.

Al produktion er så vidt muligt planlagt for at imødekomme sundhed og sikkerhed. Vi evaluerer regelmæssigt både de fysiske og sundhedsmæssige forhold. Særligt i forbindelse med COVID 19 er der iværksat en lang række aktiviteter, som tager vare på medarbejderne, arbejdspladsen og kunderne.

Et stort antal medarbejdere er blevet oplært i førstehjælp, og vi har sikret, at alt nødvendigt udstyr er tilgængeligt på vores lokationer.

Al arbejde er organiseret således, at alle medarbejdere er sikret både fysisk som mentaltrivsel. Jobrotation minimerer repetitivt og monotont arbejde, og vi forsøger derudover også at undgå isolerede arbejdsopgaver. Det fysiske arbejdsmiljø bliver ligeledes kontinuerligt evalueret og optimeret.

### Menneskerettigheder

Som en logistikvirksomhed, oplever CEMB-koncernen store variationer i arbejdsbyrden alt efter vores kunders aktiviteter, og det er derfor en integreret del af vores virksomhed at hyre midlertidige medarbejdere og løsarbejdere. Derfor har vi nogle klare retningslinjer for dette:

- Ingen ansatte må være under 13 år. Kun i enestående tilfælde er en ansat mellem 13 og 15 år, og i sådanne tilfælde, er der kun tale om let arbejde og maksimum to timer om dagen. Desuden bør det overvåges af overordnede repræsentanter.
- I CEMB-koncernen bliver ingen diskrimineret imod på baggrund af køn, race, alder, religion, politisk eller seksuel orientering. Alle bliver ansat ud fra relevante og objektive kriterier, og forholdene for ansættelse og den ansatte er også defineret ud fra dette.
- I CEMB-koncernen tages endvidere samfundsansvar, og vi arbejder aktivt med integration blandt andet ved at tilbyde hjælp til integrationsgrunduddannelsen.

### Bekæmpelse af korruption og bestikkelse

CEMB-koncernen søger altid passende foranstaltninger til at modarbejde alle former for korruption, inklusive afpresning og bestikkelse. Vi følger systematisk op på alle eksterne underleverandører, for at udvide vores principper omkring antikorruption til værdikæden vi arbejder med.

Vi modtager ikke gaver, underholdninger eller gæstfrihed med en betydelig værdi, som potentielt kunne sætte modtageren i en position, hvor hun/han kunne føle en forpligtelse.

I udbudsprocessen bør valg af leverandør aldrig være baseret på modtagelser af en gave, gæstfrihed eller betaling. Når valg af leverandør er en formel, struktureret invitation til

levering af produkter eller tjenester (ofte kaldt "en tender"/"et bud"), opretholder vi dokumentation, der understøtter vores interne kontrol.

#### EU samarbejde "Carbon 20"

Som en professionel logistik virksomhed, arbejder CEMB-koncernen i overensstemmelse med LEAN principperne, og forsøger løbende at optimere den daglig arbejdsprocedure og proces. Denne tankegang reducerer udgifter og lead times i vores produktion, og den tager højde for miljøet gennem energibesparelser og affaldsreducering. Dette er meget vigtigt for os.

Som et eksempel på vores engagement i miljøet, er datterselskabet SKANLOG medlem af EU samarbejdet "Carbon 20" sammen med 99 andre dedikerede virksomheder i Danmark.

Redegørelse for samfundsansvar kan findes på koncernens hjemmeside [https://www.skanlog.com/..](https://www.skanlog.com/)

### **Kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

#### *Øverste ledelsesorgan*

CEMB GRUPPEN ApS bestyrelse består af 2 kvinder og 1 mand og kønsfordelingen forventes fastholdt i fremtiden. Direktion udgøres af 1 mand, der tillige er i bestyrelsen. Der er ikke ansat medarbejdere i CEMB GRUPPEN ApS.

I datterselskabet SKANLOG består bestyrelsen af 3 kvinder (50%) og 3 mænd (50%), og kønsfordelingen anses derfor som ligelig. En ligelig kønsfordeling forventes fastholdt i fremtiden.

#### *Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer*

Øvrige lederstillinger i SKANLOG omfatter direktion, som udgør 2 mænd, hvoraf 1 tillige er i bestyrelsen, mellemledere 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.

### **Dataetik**

Formålet med CEMB koncernens data etik politik, er at tydeliggøre koncernens syn på data etik og at formidle dette synspunkt til koncernens omgivelser såvel som til medarbejdere, samarbejdspartner og kunder.

Denne politik gælder for koncernens selskaber.

Når CEMB-koncernen ser på og arbejder med data etik, gør vi det med afsæt i nedenstående



principper.

Vi skal efterleve de lovgivninger som dækker det område vi behandler for en data opsamling og anvendelse heraf. Herunder persondata loven (GDPR).

CEMB-koncernen arbejder med data relateret til operationelle transaktioner og vil ikke anvende og skabe data som kan betegnes som manipulerende, undertrykkende, uberettiget overvågning eller anden anvendelse som kan underminere data integriteten.

Ved data etiske refleksioner som opstår i forbindelse med ny teknologi anvendelse, tager CEMB-koncernen afsæt i 3 hovedområder Jura, Teknisk og filosofiske/demokrati. Herefter udarbejdes der en skriftlig betragtning/vurdering som beskriver koncernens stillingtagen.

CEMB-koncernen skal kunne argumentere for anvendelse af data til frembringelse af værdi i såvel koncernens drift og samtidig arbejde på at skabe værdi for giveren af data.

CEMB-koncernen ynder fuld transparens og gennemsigtighed og særlig hensyntagen til konkurrence eksponering.

CEMB-koncernens data sikkerhedsniveau er grundlaget for, at kunne producere sikre data flows, samt at oppebære en stabil produktion. Dette sikkerhedsniveau har til opgave at sikre CEMB-koncernens data, at forhindre datalek samt unødigt adgang til ikke relevante data. Dette gælder såvel internt som eksternt.

CEMB-koncernen anvender algoritmer i mange af vores løsninger, disse er analyseret ud fra vores data etiske principper og dokumenteret hvis der er et data etiske grundlag tilstede.

CEMB-koncernen anvender for tiden ikke kunstig intelligens i vores nuværende logistik løsninger, når vi i fremtiden vil anvende KI, vil det ske ud fra vores data etiske principper og blive dokumenteret hvis der er et data etiske grundlag tilstede.

CEMB-koncernens IT sikkerheds politik samt vores persondata politik og den grundlæggende jura vedr. GDPR, danner grundlag for vores Data Etik.

CEMB-koncernen arbejder med 2 styrende organisationsenheder omkring data etiske spørgsmål :

- IT Portefølje gruppen, som består af CEO, CCO, CIO samt Forretningsudviklings chefen.
- GDPR gruppen, som består af HR og Personaleansvarlig, CFO og CIO.

Disse 2 grupper giver accept på de data etiske analyse konklusioner som bliver frembragt, samt tager aktiv del i kontrollen af data etiske områder.

## Resultatopgørelse

Note	Koncern	Modervirk somhed	
	2022 DKK	2022 DKK	
2	<b>Nettoomsætning</b>	<b>828.107.573</b>	<b>0</b>
	Andre driftsindtægter	283.627.616	0
	Vareforbrug	-3.578.362	0
	Ejendomsomkostninger	-1.346.615	0
	Andre eksterne omkostninger	-527.151.793	-35.000
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>579.658.419</b>	<b>-35.000</b>
3	Personaleomkostninger	-209.089.938	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>370.568.481</b>	<b>-35.000</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-16.668.455	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>353.900.026</b>	<b>-35.000</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	313.731.704
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	171.566	0
	Andre finansielle indtægter	2.764.924	0
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-5.000.000	0
	Andre finansielle omkostninger	-32.501.698	0
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-34.565.208</b>	<b>313.731.704</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>319.334.818</b>	<b>313.696.704</b>
	Skat af årets resultat	-5.043.041	7.700
	<b>Årets resultat</b>	<b>314.291.777</b>	<b>313.704.404</b>

6 Forslag til resultatdisponering

<b>AKTIVER</b>		Koncern	Modervirk somhed
		31.12.22	31.12.22
Note		DKK	DKK
	Goodwill	2.811.087	0
<b>7</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.811.087</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	306.289.925	0
	Investeringsejendomme	100.985.207	0
	Indretning af lejede lokaler	383.740	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	25.315.917	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	168.847.591	0
<b>8</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>601.822.380</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	685.139.413
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	31.039.391	0
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	37.091.801	0
10	Deposita	9.510.837	0
10	Andre tilgodehavender	4.033.556	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>81.675.585</b>	<b>685.139.413</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>686.309.052</b>	<b>685.139.413</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	143.078.534	0
	Udskudt skatteaktiv	18.141.073	0
	Tilgodehavende selskabsskat	13.543.471	7.700
	Andre tilgodehavender	7.209.286	0
11	Periodeafgrænsningsposter	10.021.851	0
<b>12</b>	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>191.994.215</b>	<b>7.700</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	84.105.000	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>84.105.000</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>41.651.196</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>317.750.411</b>	<b>7.700</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.004.059.463</b>	<b>685.147.113</b>

<b>PASSIVER</b>		Koncern	Modervirk somhed
Note		31.12.22 DKK	31.12.22 DKK
13	Selskabskapital	10.000.000	10.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	15.064.866	303.731.704
	Reserve for valutakursreguleringer	-3.917.566	-4.461.968
	Overført resultat	653.670.313	375.547.877
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.294.500	294.500
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapital- ejere</b>		<b>685.112.113</b>	<b>685.112.113</b>
14	Minoritetsinteresser	590.222	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>685.702.335</b>	<b>685.112.113</b>
15	Hensættelser til udskudt skat	11.066.267	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>11.066.267</b>	<b>0</b>
16	Gæld til realkreditinstitutter	84.515.612	0
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter	11.420.605	0
16	Deposita	2.137.630	0
16	Anden gæld	6.050.842	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>104.124.689</b>	<b>0</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9.756.423	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	17.527.664	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.540.619	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	84.854.577	35.000
	Selskabsskat	12.660.333	0
	Anden gæld	73.011.695	0
17	Periodeafgrænsningsposter	1.814.861	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>203.166.172</b>	<b>35.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>307.290.861</b>	<b>35.000</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.004.059.463</b>	<b>685.147.113</b>

- 
- 18 Oplysninger om dagsværdi
  - 19 Afledte finansielle instrumenter
  - 20 Eventualaktiver
  - 21 Eventualforpligtelser
  - 22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
  - 23 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital til- hørende modervirkso- hedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22									
Saldo	10.000.000	0	16.055.052	382.650	349.431.975	285.000	376.154.677	602.849	376.757.526
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-161.752	-4.300.216	0	0	-4.461.968	0	-4.461.968
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	0	0	-1.000.000	0	1.000.000	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-285.000	-285.000	-600.000	-885.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	171.566	0	303.238.338	10.294.500	313.704.404	587.373	314.291.777
Saldo pr. 31.12.22	10.000.000	0	15.064.866	-3.917.566	653.670.313	10.294.500	685.112.113	590.222	685.702.335

### Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for  
01.01.22 - 31.12.22

Saldo	10.000.000	366.154.677	0	0	0	0	376.154.677	0	376.154.677
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-4.461.968	0	0	-4.461.968	0	-4.461.968
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-10.000.000	0	10.000.000	0	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-285.000	0	-285.000	0	-285.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	-366.154.677	0	0	366.154.677	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	313.731.704	0	-321.800	294.500	313.704.404	0	313.704.404
Saldo pr. 31.12.22	10.000.000	0	303.731.704	-4.461.968	375.547.877	294.500	685.112.113	0	685.112.113

## Koncernens pengestrømsopgørelse

	Koncern
	2022
	DKK
Note	
<b>Årets resultat</b>	<b>314.291.777</b>
24 Reguleringer	-241.026.894
Forskydning i driftskapital	
Tilgodehavender	-173.589.064
Leverandører af varer og tjenesteydelser	84.854.577
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	82.083.242
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>66.613.638</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.764.924
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-17.531.942
Betalt selskabsskat	-22.193.335
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>29.653.285</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-176.195.202
Salg af materielle anlægsaktiver	438.756.122
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-27.418.992
Salg af værdipapirer og kapitalandele	-202.521
Modtaget udbytte	1.000.000
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>235.939.407</b>
Betalt udbytte	-885.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-138.569.886
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-84.486.610
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-223.941.496</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>41.651.196</b>
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>41.651.196</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:	
Likvide beholdninger	41.651.196
<b>I alt</b>	<b>41.651.196</b>

### 1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

		Koncern	Modervirk somhed
	Indregnet i resultatopgørelsen under:	2022 DKK	2022 DKK
Særlige poster:			
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsindtægter	282.737.816	0
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	Nedskrivning af finansielle aktiver	-5.000.000	0
I alt		277.737.816	0



	Koncern	Modervirk somhed
	2022	2022
	DKK	DKK

## 2. Nettoomsætning

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Lagerservice	812.018.591	0
Indtægter fra investeringsejendom	12.251.733	0
Vin og spiritus	3.660.124	0
Udlejning	177.125	0
I alt	828.107.573	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Danmark	358.308.013	0
Sverige	169.618.050	0
Norge	221.624.030	0
Finland	78.557.480	0
I alt	828.107.573	0

	Koncern	Modervirk somhed
	2022 DKK	2022 DKK

### 3. Personaleomkostninger

Lønninger	184.054.534	0
Pensioner	10.280.206	0
Andre omkostninger til social sikring	8.189.623	0
Andre personaleomkostninger	6.565.575	0
I alt	209.089.938	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	397	0

### 4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.125.000	35.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	9.500	0
Skatterådgivning	801.400	0
I alt	1.935.900	35.000

### 5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	1.256.101	0
Afskrivning på goodwill	-1.084.535	0
I alt	171.566	0

	Koncern	Modervirk somhed
	2022 DKK	2022 DKK

## 6. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	171.566	313.731.704
Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.294.500	294.500
Minoritetsinteresser	587.373	0
Overført resultat	303.238.338	-321.800
I alt	314.291.777	313.704.404

## 7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK Goodwill

Koncern:

Kostpris pr. 01.01.22	43.275.944
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-2.159.415
Kostpris pr. 31.12.22	41.116.529
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-39.642.100
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	2.159.415
Afskrivninger i året	-822.757
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-38.305.442
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	2.811.087

## 8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Investeringsejendomme	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:					
Kostpris pr. 01.01.22	547.086.313	120.316.087	5.706.390	135.862.065	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-17.798.307	0	-172.862	-1.557.960	0
Tilgang i året	1.866.504	772.249	322.190	4.386.668	168.847.591
Afgang i året	-196.225.852	0	0	-860.121	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	0	26.500	0
Kostpris pr. 31.12.22	334.928.658	121.088.336	5.855.718	137.857.152	168.847.591
Af- og nedskrivninger					
pr. 01.01.22	-63.464.400	-17.954.598	-5.415.118	-109.267.642	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	635.224	0	216.140	3.017.516	0
Afskrivninger i året	-6.676.570	-2.148.531	-273.000	-6.730.263	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	40.867.013	0	0	200.654	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	0	238.500	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-28.638.733	-20.103.129	-5.471.978	-112.541.235	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	306.289.925	100.985.207	383.740	25.315.917	168.847.591
Modervirksomhed:					
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.22					
	0	0	0	410.831	0

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.22	0	1.511.381	43.403.112
Tilgang i året	0	14.328.155	8.688.689
Kostpris pr. 31.12.22	0	15.839.536	52.091.801
Opskrivninger pr. 01.01.22	0	16.058.965	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-21.851	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	1.247.276	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-1.000.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.22	0	16.284.390	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	0	0	-10.000.000
Nedskrivninger i året	0	0	-5.000.000
Afskrivninger på goodwill	0	-1.084.535	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	0	-1.084.535	-15.000.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	0	31.039.391	37.091.801
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.22 med	0	13.288.704	0
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	14.328.155	0

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.22	376.154.677	0	0
Kostpris pr. 31.12.22	376.154.677	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-4.461.968	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	313.731.704	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-285.000	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.22	308.984.736	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	685.139.413	0	0
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0
Navn og hjemsted:	Ejerandel		
Dattervirksomheder:			
CEMB ApS, Glostrup	100%		
CEMB Ejendomme ApS (Solgt medio 2022), Glostrup	100%		
CEMB Hersted ApS, Glostrup	100%		
CEMB Leasing ApS, Glostrup	100%		
CEMB Randers ApS, Glostrup	100%		
CEMB Taulov ApS, Glostrup	100%		
ELP Ejendomme ApS, Glostrup	100%		
Taulov Terminalen ApS, Fløng	80%		
Vin og Spiritus Grossisten ApS, Glostrup	100%		
Skandinavisk Logistik A/S, Glostrup	100%		

Källsta Invest AB, Eskilstuna, Sverige	100%
Skånlog AB, Eskilstuna, Sverige	100%
Skånlog Fastighets AB, Eskilstuna, Sverige	100%
Skånlog AS, Oslo, Norge	100%
Skånlog Oy, Turku, Finland	100%

Associerede virksomheder:

Aguardio ApS, Aarhus	23%
Beverage Link AS, Norge	45%
PP Jensen A/S, Ringsted	50%
Skånlog Direct A/S, Glostrup	50%

Andre kapitalandele:

Dansk Distribution A/S, Glostrup	9%
Mitrax Ejendomme A/S, Glostrup	10%

## 10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita	Andre tilgodehavender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.22	3.446.697	6.383.833
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-235.918
Tilgang i året	9.353.640	0
Afgang i året	-3.289.500	-2.114.359
Kostpris pr. 31.12.22	9.510.837	4.033.556
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	9.510.837	4.033.556

	Koncern	Modervirk somhed
	31.12.22 DKK	31.12.22 DKK

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	10.021.851	0
I alt	10.021.851	0

### 12. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	4.033.557	0
---	-----------	---

### 13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalklasse A	2.000	2.000.000
Kapitalklasse B	8.000	8.000.000
I alt		10.000.000

### 14. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	602.849	0
Betalt udbytte	-600.000	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	587.373	0
I alt	590.222	0



	Koncern	Modervirk somhed
	31.12.22 DKK	31.12.22 DKK

**15. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.22	-2.356.885	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	9.431.691	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.22	7.074.806	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	18.141.073	0
Hensættelser til udskudt skat	-11.066.267	0
I alt	7.074.806	0

Koncernen har pr. 31.12.22 indregnet et udskudt skatteaktiv på DKK 5,1 mio., som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	5.368.066	62.514.679	89.883.678	89.883.678
Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.396.412	1.835.711	13.817.017	13.817.017
Leasingforpligtelser	413.514	0	413.514	413.514
Deposita	1.578.431	2.137.630	3.716.061	3.716.061
Anden gæld	0	6.050.842	6.050.842	6.050.842
I alt	9.756.423	72.538.862	113.881.112	113.881.112

	Koncern	Modervirk somhed
	31.12.22 DKK	31.12.22 DKK

**17. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter	1.814.861	0
I alt	1.814.861	0

**18. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Afledte finan- sielle instru- menter
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.22	84.005.000	3.655.319
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	14.539.700	0
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0	5.018

## 19. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidige pengestrømme mellem de koncernforbundne selskaber i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2022 er sikret fremtidige pengestrømme på t.NOK 11.000 og t.SEK 6.152 for en periode på op til 1 måned. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.22 t.DKK 3.655, og urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31.12.22 udgør ligeledes t.DKK 5. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

## 20. Eventualaktiver

Koncern:

Selskabet har pr. 31.12.22 indregnet et udskudt skatteaktiv på m.DKK 5,1, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

## 21. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leje- og leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 28-60 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 26.409.

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har stillet bankgaranti på t.DKK 4.974 til sikkerhed for betaling af husleje overfor udlejer.

**21. Eventualforpligtelser** - fortsat -

Modervirksomhed:

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK -4.753 på balancedagen, hvoraf t.DKK -8 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

**22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 89.932 er der givet pant i grunde og bygninger og investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 225.956.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på i alt t.DKK 105.425, er der afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 193.383.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 105.525, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 193.383.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 67.843 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.22 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 3.034
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 96.228

Koncernen har udstedt pantebreve på t.DKK 48.412 med pant i grunde og bygninger og investeringsejendomme til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 17.528. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 225.956.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**23. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

Erik Benny Winther	Har 100% stemmer
--------------------	------------------

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

**24. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	-282.737.816
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	16.668.455
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-171.566
Finansielle indtægter	-2.764.924
Nedskrivning af finansielle aktiver	5.000.000
Finansielle omkostninger	32.501.698
Skat af årets resultat	5.043.041
Øvrige reguleringer	-14.565.782
I alt	-241.026.894

## 25. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Der er ikke angivet sammenligningstal for modervirksomheden og koncernen, da der er tale om første regnskabsår.

### 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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### REGNSKABSMÆSSIG BEHANDLING VED STIFTELSEN

Selskabet er stiftet ved erhvervelse af en bestemmende kapitalpost i en anden virksomhed. Ved erhvervelsen anvendes sammenlægningsmetoden, hvorefter de regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser er opgjort, som om selskabet har ejet kapitalposten fra dens oprindelige anskaffelsestidspunkt. Erhvervelsen anses for gennemført på stiftelsestidspunktet. Erhvervelsen er sket til regnskabsmæssige værdier efter tilpasning til det nystiftede selskabs regnskabspraksis. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede kapitalposts regnskabsmæssige værdi på stiftelsestidspunktet er indregnet i egenkapitalen.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

## 25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af re-

**25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

sultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.



**25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelse indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelse, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Goodwill	10-15	0
Bygninger	50	0
Indretning af lejede lokaler	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 10-15 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

**25. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

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

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

**25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Investeringsejendomme måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen for investeringsejendomme opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Investeringsejendomme afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

**25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -***Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

**25. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede kapitalandele identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Ved erhvervelse af associerede virksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de forholdsmæssigt erhvervede nettoaktiver og købsvederlaget for kapitalandelene. Negativ goodwill, der kan henføres til eventuel forpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i associerede virksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis 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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Unoterede kapitalandele består af aktier i unoterede værdipapirer samt investeringer i frimærker, som begge måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for CEMB Gruppen ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidighedsprincippet).

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.



**25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.