

Nasdaq Copenhagen
Nikolaj Plads 6
DK-1067 Copenhagen K

Frederikssund, 27. januar 2017
SELSKABSMEDDELELSE nr. 01/2017

OFFENTLIGGØRELSE AF ÅRSRAPPORT OG ÆNDRING AF FINANSKALENDER

Hermed offentliggøres Cemat A/S' ("Selskabet") årsrapport for 2016.

Selskabets finanskalender for 2017/2018, som offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 47/2016 den 21. december 2016, ændres for så vidt angår den ordinære generalforsamling 2017, der nu afholdes den 8. marts 2017.

Det planlagte aktietilbagekøbsprogram igangsættes i umiddelbar forlængelse af nærværende selskabsmeddelelse, jf. selskabsmeddelelse nr. 02/2017.

Cemat A/S

Jens Borelli-Kjær
Bestyrelsesformand

Denne selskabsmeddelelse er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

SELSKABSMEDDELELSE



ÅRSRAPPORT 2016

CEMAT A/S
SILICIUMVEJ 1
DK-3600 FREDERIKSSUND
Tel: +45 47 36 56 00
E-mail: info@cemat.dk
www.cemat.dk
CVR nr.: 24 93 28 18

ÅRSRAPPORT FOR REGNSKABSÅRET 1. JANUAR 2016 – 31. DECEMBER 2016

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Cemat kort fortalt	2
Hoved- og nøgletal	3
2016 – Et forandringens år	4
Forventninger til 2017	6
Ejendomsforretningen	7
Finansielle resultater	10
Risici og risikostyring	13
Lovpligtige redegørelser	15
Aktionærforhold	18
Bestyrelse og direktion	22
Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors erklæring	25

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse	29
Totalindkomstopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Noter	36

CEMAT KORT FORTALT

Cemat A/S (tidligere Topsil Semiconductor Materials A/S) er et børsnoteret holdingselskab, hvis aktivitet er drift, udvikling og salg af det polske ejendomsselskab CeMat '70 S.A. i Warszawa. Det er CeMat '70s formål at salgsmodne og realisere værdierne i ejendomsforretningen.

CeMat '70 ejer ca. 152.000 m² jord i udkanten af Warszawa med 41.000 m² bygninger. Området ligger ca. 10 km nordvest for centrum i Bielany-distriktet. Ud af de 152.000 m² er ca. 133.000 m² egnet til udvikling og salg. Området er gennem en årrække udviklet betydeligt, og der er opført mange nye boliger i området. CeMat '70s jord er klassificeret som industriområde. CeMat '70 arbejder på at få jorden omklassificeret til beboelse og detailhandel, så det kan indgå i distriktets igangværende udvikling.

CeMat '70 har ca. 90 lejere. CeMat '70s aktivitet er udlejning af lokaler og land samt forsyning af forskellige utilities til selskabets lejere. Utilities omfatter blandt andet el, vand, gas, service-ring af anlæg, m.m.

HOVED- OG NØGLETAL

T.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsætning	25.434	14.456	272.328	312.102	289.567
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	(12.573)	(8.976)	(9.355)	20.996	12.795
Resultat af primær drift (EBIT)	(17.140)	(13.711)	(38.703)	(6.395)	(13.913)
Resultat af finansielle poster	(7.501)	(12.534)	(10.900)	(6.315)	(3.728)
Resultat af ophørt aktivitet	(46.975)	(63.313)	-	-	-
Årets resultat	(33.329)	(90.065)	(41.992)	(9.790)	(24.670)
Moderselskabets aktionærers andel heraf	(49.325)	(90.298)	(42.130)	(9.382)	(24.596)
Pengestrømme vedrørende drift	(65.396)	6.967	(6.318)	18.321	(3.827)
Pengestrømme vedrørende investeringer	382.894	(9.392)	(14.182)	(24.065)	(131.706)
Investeringer i materielle aktiver	(191.524)	3.772	8.822	15.594	122.886
Aktiekapital	10.883	132.029	132.029	132.029	132.029
Moderselskabets aktionærers andel af egenkapital	192.914	243.912	327.759	376.668	387.828
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	30.150	16.782	16.585	17.286	17.978
Koncernens egenkapital i alt	223.064	260.694	344.344	393.954	405.806
Balancesum	247.645	549.410	633.213	656.624	686.223
Investeret kapital	105.661	440.069	522.564	557.011	575.496
Nettorentebærende gæld (Nettorenteaktiv)	0	182.462	180.616	158.469	152.318
Nettoarbejdskapital (NWC)	(454)	117.643	118.620	140.106	142.504
Nøgletal					
EBITDA-margin (%)	(49,4)	(62,1)	(3,4)	6,7	4,4
EBIT-margin/overskudsgrad (%)	(67,4)	(94,8)	(14,2)	(2,0)	(4,8)
Afkast af investeret kapital (%)	(6,2)	(2,8)	(7,2)	(1,1)	(2,7)
Dækningsgrad (%)	67,7	70,9	48,1	46,3	47,6
Soliditetsgrad (%)	90,0	47,4	54,4	60,0	59,1
Egenkapitalens forrentning (%)	(13,8)	(4,5)	(11,4)	(2,4)	(5,9)
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	544.164	528.114	528.114	528.114	528.114
Resultat pr. aktie (kr.)	(0,06)	(0,17)	(0,08)	(0,02)	(0,05)
Børskurs pr. aktie (kr.)	0,32	0,28	0,41	0,71	0,38
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	32	34	356	344	358

*) Hoved- og nøgletal for 2015 og 2016 er tilpasset, så den frasolgte aktivitet er indregnet under ophørt aktivitet. 2014 og før er fastholdt inkl. den i 2016 frasolgte siliciumforretning.

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med nøgletalsvejledning, jf. beskrivelsen i note 1, anvendt regnskabspraksis.

2016 - ET FORANDRINGENS ÅR

Siliciumforretningen blev solgt i 2016

I slutningen af 2015 besluttede bestyrelsen at undersøge Topsil Semiconductor Materials A/S' muligheder for at indgå i et samarbejde med en finansielt stærkere partner.

Beslutningen udsprang af Topsils fortsatte kamp for at levere tilfredsstillende resultater i et vanskeligt marked, hvor produktpriserne i de foregående år var faldet med 40%. Topsils situation var endvidere blevet yderligere forværret i 2014 som følge af en større sag vedrørende en kundeklage, der havde påvirket driftsresultatet negativt med ca. 30 mio. kr.

Ønsket om at reducere risikoen for aktionærene var en afgørende bevæggrund for at undersøge mulighederne for markedskonsolidering.

Beslutningen førte til en struktureret proces, hvor der blevet taget kontakt til et antal potentielle investorer (industrielle og finansielle). Forhandlingerne med de potentielle investorer fandt sted i foråret 2016 og mundede ud i, at Topsil solgte hele siliciumforretningen (i Danmark og Polen) til GlobalWafers Co. Ltd., et børsnoteret selskab i Taiwan, for et kontantbeløb på 355 mio. kr.. Som en del af handlen overtog GlobalWafers også siliciumdriften for 1. halvår 2016, hvilket resulterede i en kontant kompensation på 52,5 mio. kr., således at det totale provenu for salget blev 407,5 mio. kr.. Transaktionen blev gennemført pr. 1. juli 2016.

Da Topsil-brandet var forbundet med siliciumaktiviteterne, ændrede koncernen efterfølgende navn til Cemat A/S efter det, der nu var dets nye hovedaktivitet, nemlig ejendomsforretningen i Warszawa, der driver virksomhed under navnet CeMat '70 S.A.

Et andet resultat af frasalget af siliciumaktiviteterne var, at selskabet indgik fratrædelsesaftaler med direktionen i Topsil Semiconductor Materials, og de tre direktører fratrådte ved udgangen af september 2016. I stedet overtog den administrerende direktør for CeMat '70, Abdelmottaleb Doulan, posten som administrerende direktør for Cemat A/S. Samtidig blev bestyrelsen reduceret fra seks til tre medlemmer og styrket med valget af Joanna Iwanowska-Nielsen, som har stor erfaring inden for bl.a. den polske ejendomsbranche.

Salget af siliciumforretningen løste en meget kompleks situation og eliminerede den hermed forbundne risiko for aktionærene. Bestyrelsen anser provenuet fra salget på 407,5 mio. kr. for tilfredsstillende.

Efter at have indfriet sin bankgæld havde koncernen fortsat en kontantbeholdning på 125-130 mio. kr. På en ekstraordinær generalforsamling i efteråret 2016 blev det besluttet at udbetale 120 mio. kr. af dette beløb til aktionærene i form af et aktietilbagekøbsprogram. Dette program afvikles i løbet af 1. kvartal 2017, og udbetalingen sker i begyndelsen af april.

Strategi

CeMat '70 ligger i et boligområde i den nordvestlige del af Warszawa. Cemat A/S' langsigtede målsætning er at sælge jorden i Warszawa, udbetale provenuet til aktionærene og derefter lukke og sælge selskabet.

I lyset af det aktuelle ejendomsmarked i Polen er strategien at sælge så meget som muligt af jorden til beboelse. Den eller de typiske købere kunne være ejendomsudviklere, der projekterer, opfører og sælger boligejendomme. Et alternativ er at sælge jorden, eller en del af den, til servicevirksomhed (detailhandel, kontorer, institutioner, m.m.) eller endda til industri og/eller logistik i lighed med den nuværende anvendelse.

CeMat '70's nærmeste nabo er det statsejede Institute of Electronic Materials Technology (ITME). De to selskaber har fælles ejerskab og deler brugen af en specifik grund og bygningen herpå. Et af elementerne i strategien er at finde en løsning på det fælles ejerskab, således at ingen af de to selskaber kan lægge begrænsninger på det andet selskabs udviklingsplaner.

For at maksimere værdien af jorden må de udestående krav fra efterkommere af de tidligere ejere først løses. Endvidere skal den nuværende zoneklassificering ændres fra industri til beboelse eller blandet beboelse og servicevirksomhed.

Da det forventes at tage en årrække at løse adkomstkravene og ændre zoneklassificeringen, og da jorden forventes at blive solgt trinvis, kan det tage 6-8 år eller endnu længere, før selskabets målsætning er opfyldt.

En alternativ mulighed er at finde en køber til Cemat A/S' ejerandel på ca. 78% i CeMat '70, hvorved selskabet ville undgå problemerne med at løse adkomstkravene og få ændret zoneklassificeringen. Dette ville sandsynligvis give en lavere salgspris, men også en reduceret risiko og et hurtigere resultat.

Cemat har engageret en ejendomsmægler samt ekstern juridisk bistand til at assistere med dette arbejde.

Selskabet forfølger begge muligheder (langsigtet forberedelse og salg af jorden og et mere kortsigtet salg af aktierne).

I januar 2017 modtog selskabet en opdateret vurderingsrapport fra et af de førende internationale ejendomsselskaber i Warszawa. Ifølge denne rapport har ejendommen i den nuværende form en værdi på PLN 62.950.000 (eller ca. 106 mio. kr.) med udgangspunkt i 100% af ejendommen (eller aktierne).

Hvis selskabet lykkes med den ovenfor beskrevne strategi, vil det sandsynligvis medføre en højere værdi, men den endelige værdi afhænger af, hvordan et eventuelt salg struktureres, hvornår det finder sted, hvordan betalingsplanen ser ud, mm. Det er endvidere ikke muligt at forudse, om boligmarkedet i Warszawa vil vedblive at være lige så attraktivt som nu. Hvis markedet pludselig ændrer sig markant til det værre, kan værdien endda vise sig at være lavere end den i vurderingsrapporten angivne.

Abdelmottaleb Doulan
Adm. direktør

Jens Borelli-Kjær
Formand

FORVENTNINGER TIL 2017

CeMat '70's aktiviteter består af udlejning af lokaler og jord i Polen samt forsyning af utilities (el, gas, varme, mm.). CeMat '70 tegner sig for alle koncernens salgsindtægter.

Moderselskabet Cemat A/S har ingen indtægter fra salg. Cemat A/S' driftsomkostninger er begrænset til omkostninger forbundet med at være børsnoteret i Danmark, ledelsen (tre bestyrelsesmedlemmer og en deltidsansat adm. direktør), deltidsansat sekretærbistand samt ekstern bistand (advokater, revisorer, m.m.).

CeMat '70's omsætning forventes at falde med ca. 10% i 2017 som følge af en nedgang i salget af utilities. EBITDA forventes at udgøre 4 mio. kr., et fald på ca. 1 mio. kr. i forhold til resultatet for de tilsvarende aktiviteter i 2016. Salget af siliciumforretningen midt på året gør dog en relevant sammenligning med 2016 vanskelig.

Forventningerne er baseret på en zlotykurs på DKK 170/PLN 100.

Udsagnene om fremtiden afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om fremtiden er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige væsentligt fra forventningerne.

Forhold, som kan medføre at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne, er blandt andet, men ikke begrænset til udviklingen i konjunkturerne, de finansielle markeder, lovgivning, ændringer i efterspørgsel efter koncernens produkter og konkurrenceforhold.

EJENDOMSFORRETNINGEN

Cemat A/S er et børsnoteret holdingselskab, hvis aktivitet er drift, udvikling og salg af det polske ejendomsselskab CeMat '70 S.A. i Warszawa.

Det er CeMat '70s formål at salgsmodne og realisere værdierne i ejendomsforretningen. CeMat '70 ejer 152 tusinde m² jord og 41 tusinde m² bygninger på Wólczynska 133 i Bielany-distriktet. Ud af de 152 tusinde m² er ca. 133 m² egnet til udvikling og salg. Området ligger ca. 10 km nordvest for centrum i Warszawa. Bielany er gennem den seneste årrække blevet udviklet betydeligt, og der er etableret mange nye boliger samt detailhandel i området. CeMat '70s jord er for nærværende klassificeret som industriområde, men selskabet arbejder på at få det omklassificeret til beboelse og servicevirksomheder, således at det kan indgå i distriktets igangværende udvikling.

De vigtigste forhold og risici i forbindelse med afhændelse af aktiverne i form af fast ejendom er:

- Løsning af de resterende krav vedrørende adkomsten til jorden
- Omklassificering af jorden til beboelse og servicevirksomhed
- Indgåelse af en eller flere salgs-/købsaftaler med købere/ejendomsudviklere
- Løsning af fælles ejerskab af en større grund og bygningerne herpå med Institute of Electronic Materials Technology (ITME)
- Ændringer i hvor økonomisk attraktivt ejendomsmarkedet i Warszawa er.

Adkomstkrav

Kravene vedrører tvister mellem tidligere ejere af jorden (eller deres arvinger) og staten, der har eksproprieret jorden tilbage i 1970'erne. For at CeMat '70 kan sælge jorden, skal selskabet have adkomst til jorden enten i form af aktuel ejerskab eller varig brugsret (perpetual usufruct right (PUR)).

Jorden består af 133 tusinde m² fordelt på forskellige grunde og vejstykker af forskellig størrelse. CeMat '70 har i dag adkomst til en række grunde/veje, i alt 45% af området, og der er fremsat adkomstkrav vedrørende de resterende 55%. CeMat '70 kan ikke søge om adkomst til en grund eller et stykke vej, så længe der er igangværende krav på grunden.

Kravene løses generelt i det juridiske system, og der er en række appelmuligheder, hvilket betyder, at de forskellige kravssager typisk er i domstolssystemet i en årrække. Den polske stat (og hermed CeMat '70) har hidtil vundet alle afsluttede retssager vedrørende jord tilhørende CeMat '70.

I henhold til polsk ret gælder der ingen frist for, hvornår tidligere jordbesiddere eller disses arvinger kan indgive krav til den polske stat vedrørende en specifik grund eller et specifikt vejstykke. Men når en grund eller et vejstykke er fri for krav, kan CeMat '70 ansøge om varige brugsrettigheder, og når der opnås adkomst, har fremtidige krav ingen indvirkning på CeMat '70s muligheder for at sælge jorden.

Kompleksiteten og betydningen af disse krav har indtil for ca. to år siden været undervurderet, men siden oktober 2014 har der været antaget lokale juridiske rådgivere med speciale i håndtering af krav som en stærk drivkraft til at assistere selskabet med at løse de igangværende krav så hurtigt som muligt.

Cemat har gennem sin samlede ejerperiode været involveret i i alt tolv sager om krav. Ved udgangen af 2014 havde selskabet otte igangværende sager, hvor tidligere ejere eller deres familier havde stillet krav om ejerskab. På nuværende tidspunkt er kun fire kravssager endnu ikke afsluttet med en domstolsafgørelse eller et forlig.

Omklassificering af jorden til beboelse og servicevirksomhed

Jord kan anvendes til mange formål. Hovedsegmenterne er industri, logistik, detailhandel, servicevirksomhed, kontorer og beboelse. I området omkring Wólczynska 133 har der tidligere været meget industri, men i de senere år er mere og mere af jorden konverteret til detailhandels-, service- og beboelsesformål. Tusindvis af mennesker bor i lave og høje lejlighedsblokke i nærheden af CeMat '70, og der er pt. ved at blive bygget flere lejligheder, hovedsageligt drevet af nettotilflytningen af polakker fra landet til de større byer, især til Warszawa.

Fra et prismæssigt synspunkt er det pt. mest attraktivt at sælge jorden til boliger. Men på et jordområde af denne størrelse vil der normalt være et myndighedskrav om en vis procentdel servicevirksomhed (butikker, børnepasning, mv.), og CeMat '70 er derfor i gang med at forberede en ansøgning om blandet anvendelse til beboelse og servicevirksomhed for hele området.

Før der indleveres en ansøgning om omklassificering skal jorden have en miljøgodkendelse, der ikke blot beskriver en eventuel forurening af jorden, men også hvordan et planlagt antal nye beboere i området vil påvirke omgivelserne med hensyn til levering af vand, el, kloakering, trafik, mv.

Der er foretaget et antal prøveboringer på ejendommen, og der er på trods af omkring 40 års industriaktivitet hidtil ikke fundet væsentlig forurening.

Salg af jord til ejendomsudviklere

Der er pt. en dialog med et antal potentielle købere, som har vist interesse i at købe hele eller dele af jorden. Cemat har antaget et større ejendomsmæglerfirma i Warszawa for at sikre en professionel proces og adgang til alle relevante potentielle købere.

De potentielle købere er typisk lokale eller internationale ejendomsudviklere, der ønsker at bygge og sælge boliger, og som allerede har erfaring med dette i Polen. Når en ejendomsudvikler har købt jord, skal han indhente en byggetilladelse fra de lokale myndigheder, før byggeriet kan påbegyndes. Et endeligt salg af jord til en ejendomsudvikler er ofte betinget af, at der opnås en sådan byggetilladelse.

Løsning af fælles ejerskab med ITME

CeMat '70 S.A. blev oprindeligt etableret sammen med et søsterselskab, en statsejet forskningsenhed ved navn Institute of Electronic Materials Technology (ITME). CeMat '70 blev senere privatiseret, hvorimod ITME forblev statsejet.

På grund af den fælles opstart, ejer CeMat '70 og ITME i dag sammen en specifik grund og den store produktions-/kontorbygning herpå. CeMat '70 har en ejerandel på 78%. Parterne deler også brugen af bygningen i samme forhold, med desværre ikke på en meget sammenhængende måde, og det gør en opdeling heraf ret kompliceret.

Før grunden og bygningen kan sælges, skal der findes en løsning på opdelingen med ITME. Drøftelser om konkrete løsninger er i gang.

Ændringer i det økonomiske klima på ejendomsmarkedet i Warszawa

Det nuværende økonomiske klima for byggeri og salg af boliger i Warszawa er rimeligt attraktivt. Men der er en risiko for, at markedet vil ændre sig, også til det værre, og jo længere det tager at realisere de ovenfor beskrevne planer, jo større er risikoen for en forværring af det økonomiske klima.

Det anslås pt. at det vil tage 6-8 år, før al jorden kan blive solgt.

I februar 2015 modtog Cemat en uafhængig vurderingsrapport. Rapporten understøtter, at jorden i den nuværende form havde en værdi på 63,5 mio. PLN (108 mio. kr.), og forudsat at alle krav er løst og adkomsten til jorden og zoneklassificering til beboelse og servicevirksomhed er på plads, angav vurderingsrapporten en markedsværdi på 145,1 mio. PLN (246 mio. kr.).

I januar 2017 har selskabet modtaget en opdateret vurderingsrapport, som angiver en værdi ("fair value" på 62,95 mio. PLN (106 mio. kr.) i den nuværende form.

Det skal tages i betragtning, at Cemat A/S kun ejer 77,66% af aktierne i CeMat '70, og at der vil komme omkostninger til skatter og afgifter samt honorarer på anslået i alt 25-30% af proventet fra salget af jorden.

Derudover er der en tvist mellem CeMat '70 og ITME vedrørende ejerskabet af en grund på 5 tusinde m² i nærheden af den internationale lufthavn i Warszawa. Denne grund har været under ITMEs administration i over 20 år. Både CeMat '70 og ITME har for over 20 år siden ansøgt om varig brugsrettighed, men ingen af dem har fået det. CeMat '70 og selskabets juridiske rådgivere konkluderede sidste år efter at have gennemgået de gamle papirer igen, at CeMat '70 burde få adkomsten til jorden og indsendte en fornyet ansøgning. Den første administrative instans traf til sidst også en afgørelse i CeMat '70's favør, men ITME gjorde indsigelse mod afgørelsen, og sagen kører nu igennem domstolssystemet. Grunden antages at have en værdi på 15-20 mio. PLN (25-35 mio. kr.), men det er meget usikkert, hvem der i sidste ende får adgang til grunden.

FINANSIELLE RESULTATER

Cemat A/S' aktiviteter består af et børsnoteret holdingselskab i Danmark for ejendomsdriften i Polen, der drives via det 77,66%-ejede datterselskab CeMat '70 S.A. Der er ingen andre forretningsaktiviteter i det danske børsnoterede selskab.

CeMat '70 ejer 133 tusinde m² jord og 41 tusinde m² bygninger på Wólczynska 133 i Bielany distriktet, der ligger ca. 10 km nordvest for centrum i Warszawa. Bielany er gennem den seneste årrække blevet udviklet betydeligt, og der er etableret mange nye boliger samt detailhandel i området. CeMat '70s jord er for nærværende klassificeret som industriområde, men selskabet arbejder på at få det omklassificeret til beboelse og servicevirksomheder, således at det kan indgå i distriktets igangværende udvikling.

CeMat '70s aktivitet består af udlejning af lokaler og jord samt forsyning af forskellige utilities til selskabets lejere. Utilities omfatter blandt andet forsyning af el, vand, tekniske gasser, servicering af anlæg m.m. CeMat '70 har ca. 95 lejere og har en belægningsprocent på ca. 75%. Topsil GlobalWafers er den største lejer, og større ændringer i Topsil GlobalWafers aktiviteter vil påvirke CeMat '70 tilsvarende.

Salg af siliciumforretningen

Topsils aktionærer godkendte salget af siliciumforretningen til GlobalWafers Co. Ltd. på den ekstraordinære generalforsamling den 17. juni 2016. I forlængelse heraf blev handlen gennemført pr. 1. juli 2016. Salgsprisen blev 355 mio. kr. på gældfri basis. Som en del af handlen overtog GlobalWafers også siliciumdriften for 1. halvår 2016, hvilket resulterede i en kontant kompensation på 52,5 mio. kr., således at det totale provenu for salget blev 407,5 mio. kr.

Regnskabsteknisk er salget af siliciumforretningen gennemført den 1. juli 2016, hvor handlen blev foretaget, aktierne overført til GlobalWafers og salgssummen modtaget af Cemat. Dette betyder i henhold til IFRS, at koncernens resultat, balance og pengestrømme skal opdeles i en fortsættende (ejendomsforretningen og holding aktivitet) og en ophørende aktivitet (fraselgt siliciumaktivitet). Sammenligningstallene i resultatopgørelsen er således tilrettet, så de afspejler den fortsættende aktivitet. Sammenligningstal for balancen er ikke tilrettet, og viser derfor forretningen pr. henholdsvis 31. december 2015 og 31. december 2016.

Fortsættende aktivitet

Omsætningen udgjorde 25,4 mio. kr. i 2016 (14,5 mio. kr. i 2015) og består af lejeindtægter på 9,7 mio. kr. og salg af forsyninger til lejerne på 15,7 mio. kr. Forsyningerne omfatter blandt andet forsyning af el, vand, tekniske gasser, servicering af anlæg, mm.

Omsætningstallene for 1. halvår 2016 og sammenligningstallene for hele 2015 er elimineret for koncernintern omsætning i henhold til gældende regnskabslovgivning. Korrigeret for denne regnskabstekniske eliminering androg omsætningen 36,6 mio. kr. (36,2 mio. kr. i 2015) og består af lejeindtægter på 11,0 mio. kr. og salg af forsyninger på 25,6 mio. kr.

Direkte produktionsomkostninger udgjorde 8,2 mio. kr. i 2016 og 4,2 mio. kr. i 2015 og består af omkostninger til køb af forsyninger til videresalg til lejerne.

Andre eksterne omkostninger androg 10,2 mio. kr. i 2016 mod 5,4 mio. kr. i 2015, og var blandt andet forårsaget af koncerninterne elimineringer for hhv. 12 måneder i 2015 og kun 6 måneder i 2016 samt forøgede omkostninger på 0,7 mio. kr. i moderselskabet i 2016.

Personaleomkostninger androg 20,0 mio. kr. i 2016 mod 13,9 mio. kr. i 2015. Den væsentligste årsag til stigningen var indgåede fratrædelsesaftaler med den tidligere direktion i forlængelse af frasalget af siliciumaktiviteten.

Primo juli blev der således indgået fratrædelsesaftaler med direktionen, og i august blev det besluttet at reducere bestyrelsen til 3 medlemmer. Michael Hedegaard Lyng og Jørgen Frost trådte ud, og Joanna Iwanowska-Nielsen blev valgt til bestyrelsen. Joanna Iwanowska-Nielsen tilføjer bestyrelsen stærke kompetencer og viden inden for ejendomsmarkedet i Polen og internationalt.

Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev på (12,6) mio. kr. mod (9,0) mio. kr. i 2015.

Afskrivninger for 2016 udgjorde 4,6 mio. kr., hvilket var samme niveau som samme periode sidste år.

I januar 2017 har koncernen modtaget en opdateret vurderingsrapport, som angiver en værdi ("fair value" på 62,95 mio. PLN (106 mio. kr.) i den nuværende form. Vurderingsrapporten danner grundlag for vurderingen af investeringsejendommen i balancen, hvilket har resulteret i en opskrivning på 48,2 mio. kr. i 2016. Opskrivningen er indregnet i resultatopgørelsen.

De finansielle poster udgjorde (7,5) mio. kr. i 2016 mod (13,2) mio. kr. samme periode sidste år. Al rentebærende bankgæld blev indfriet i forbindelse med frasalget den 1. juli 2016, og koncernen er herefter uden rentebærende gæld ud over nogle få finansielle leasingkontrakter i CeMat '70. Der er ingen kursreguleringseffekter af betydning i den fortsættende aktivitet, da den væsentligst er baseret på aktiviteter i polske zloty.

Skat af årets resultat androg 9,9 mio. kr. i 2016 og er væsentligst en konsekvens af opskrivningen af ejendommen.

Årets resultat for fortsættende aktiviteter udgjorde 13,6 mio. kr. mod (26,8) mio. kr. i 2015.

Periodens resultat for ophørt aktivitet udgjorde (47,0) mio. kr.

Cemat realiserede samlet et resultat efter skat på (33,3) mio. kr. i 2016 mod (90,1) mio. kr. i 2015.

PENGESTRØM OG RENTEBÆRENDE GÆLD

Pengestrømme fra driften blev (65,4) mio. kr., og investeringerne udgjorde 382,9 mio. kr. i 2016 og var påvirket af salget af siliciumforretningen. Al bankgæld blev indfriet i forbindelse med frasalget af siliciumforretningen.

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde 252,8 mio. kr. pr. 30. juni 2016, hvilket er en stigning på 70,3 mio. kr. i forhold til udgangen af 2015 (191,3 mio. kr.). Koncernens rentebærende gæld er fuldt indfriet i juli 2016, og dermed resulteret i en pengestrøm vedrørende finansiering på (191,5 mio. kr.)

BALANCE

Koncernens balancesum androg 247,6 mio. kr. ved udgangen af 2016 og bestod væsentligst af investeringsejendomme med en forventet markedsværdi på 106,1 mio. kr. og likvide beholdninger på 134,6 mio. kr.

Efter frasalget af siliciumforretningen er ejendommen i Polen regnskabsteknisk klassificeret som en investeringsejendom mod en tidligere klassifikation som domicilejendom. Dette har medført, at værdiansættelsen ved udgangen af 2016 blev ændret fra historisk kost til at blive

baseret på en forventet markedsværdi. Som en konsekvens af dette har ledelsen i januar 2017 indhentet en ekstern vurdering hos en ledende international valuar, som opererer i Warszawa området. . Vurderingsrapporten angiver en værdi ("fair value" på 62,95 mio. PLN (106 mio. kr.) i den nuværende form

EGENKAPITAL

Koncernens egenkapital udgjorde 223,1 mio. kr. ved udgangen af 2016, hvoraf 192,9 mio. kr. henføres til aktionærer i Cemat A/S og 30,2 mio. kr. til minoritetsinteresser i CeMat '70 S.A. Soliditetsgraden udgjorde ultimo kvartalet 90,0%.

Ophørt aktivitet

Markedssituationen i siliciummarkedet var fortsat præget af prispres, hvilket også er afspejlet i omsætningen for 1. halvår 2016. Den samlede omsætning i 1. halvår 2016 udgjorde 120,0 mio. kr. mod 129,0 mio. kr. i samme periode 2015.

De direkte produktionsomkostninger udgjorde 74,2 mio. kr. mod 66,1 mio. kr. i 1. halvår 2015, og dækningsgraden androg 38,1% mod 48,8% i samme periode 2015. Dækningsgraden var blandt andet negativt påvirket af det fortsatte prispres, mix effekter, salg af remelt for 3,8 mio. kr. med negativ indtjening.

Genforhandling af råvarekontrakt med en af koncernens råvareleverandører blev afsluttet ultimo juni 2016. Som en del af aftalen, skulle der betales et engangsbeløb på 5 mio. USD (33 mio. kr.) for at kunne frigøre sig fra tidligere forpligtelser. Engangsbeløbet indgår under andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger udgjorde 84,3 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 51,6 mio. kr. i samme periode 2015. Stigningen skyldes væsentligst engangsbeløbet for at frigøre sig fra omtalte råvareaftale.

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte i den ophørende aktivitet androg 290 i 2. kvartal 2016, hvilket var en reduktion på 18 i forhold til samme periode sidste år.

Nettoaktiverne blev pr. 30. juni 2016 nedskrevet til forventet salgsværdi efter omkostninger m.m. på 390 mio. kr., hvilket resulterede i, at de bogførte værdier blev nedskrevet med (7,1) mio. kr. i 1. halvår 2016.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

RISICI OG RISIKOSTYRING

Til koncernens aktiviteter er der knyttet en række risikofaktorer. Det er ledelsens vurdering, at de væsentligste risici, som bør tages i betragtning i forbindelse med en analyse af koncernen og dens aktiviteter, er beskrevet nedenfor. De nedenfor angivne forhold er ikke udtømmende og er ikke opført i prioriteret rækkefølge. Såfremt de angivne risikofaktorer bliver en realitet, kan det få negativ indflydelse på koncernens fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og økonomiske stilling.

Risikofaktorer forbundet med regnskabsmæssige vurderinger og skøn

Koncernens investeringsejendom værdiansættes til skønnet dagsværdi i henhold til IAS 40 og IFRS 13, og eventuelle værdireguleringer føres over resultatopgørelsen. Ledelsen har gennemgået den opdaterede værdiansættelse modtaget i januar 2017 og de anvendte forudsætninger. Ledelsens skøn for værdien ligger på linje med rapportens, og det er derfor den værdi, rapporten når frem til, der er anvendt som dagsværdi.

Da ejendomsmarkedet ikke i alle tilfælde er velfungerende og likvide i samme udstrækning som f.eks. aktiemarkedet, er dagsværdiansættelsen ikke nødvendigvis ensbetydende med, at der til ethvert tidspunkt kan findes en køber til ejendommen til den i regnskabet vurderede værdi. Der er således knyttet en likviditetsrisiko til ejendomme i en salgssituation.

Risikofaktorer ved drift af ejendomme

Koncernens økonomistyring er tilrettelagt med fokus på driftsresultatet af ejendommen og koncernen udarbejder detaljerede budgetter for ejendomsdriften. Ejendommens løbende driftsresultat er påvirket af eksterne faktorer, herunder udviklingen i samfundsøkonomien, ejendomsmarkedet og detailhandlen. Dertil kommer en række risikofaktorer, som koncernen i større eller mindre grad har indflydelse på, herunder lejernes betalingsevne, drift af ejendommen samt udvikling i tomgang og midlertidige lejerabatter.

Disse risikofaktorer kan, i større eller mindre grad, få negativ indvirkning på resultater, pengestrømme og finansiell stilling.

En negativ udvikling i samfundsøkonomien kan betyde, at efterspørgslen efter lejemål aftager. Dette vil på længere sigt medføre en svækkelse af udlejningsvilkårene, herunder pres på niveauet for de lejeindtægter, der kan opnås for de enkelte lejemål.

Samtidig øger en økonomisk afmatning risikoen for, at lejerne og andre aftaleparter ikke vil være i stand til at honorere deres forpligtelser, herunder til betaling af leje, ligesom det kan medføre øget tomgang, stigning i midlertidige lejerabatter, faldende indtjening, stigende pres på afkastprocenter.

Lejernes betalingsevne kan svigte, men koncernen lægger vægt på at tiltrække pålidelige og kreditværdige lejere. Ved indgåelse af lejekontrakter søger koncernen således at afdække lejernes betalingsevne i det omfang, det er muligt og relevant. Såfremt en eller flere af lejerne i fremtiden ikke er i stand til at honorere deres betalingsforpligtelser, kan dette medføre dels reducerede indtægter dels tab på den pågældende lejer og deraf følgende tomgang samt omkostninger i forbindelse med f.eks. genudlejning og istandsættelse til nye lejere.

Koncernens tre største lejere udgør cirka 68% af omsætningen, hvoraf den største lejer aftager ca. 61% af koncernens omsætning. Tab af en eller flere af de største kunder vil derfor påvirke koncernens omsætning negativt. Koncernen arbejder på at udvide kundegrundlaget, hvilket kan minimere afhængigheden af enkeltkunder.

Ovenstående risici vil påvirke værdiansættelsen af ejendommen.

Risikofaktorer forbundet med afhændelse af ejendomsaktiviteten

De vigtigste forhold og risici i forbindelse med afhændelse af aktiverne i form af fast ejendom er:

- Løsning af de resterende krav vedrørende adkomsten til jorden
- Omklassificering af jorden til beboelse og servicevirksomhed
- Indgåelse af en eller flere salgs-/købsaftaler med købere/ejendomsudviklere
- Løsning af fælles ejerskab af en større grund og bygningerne herpå med Institute of Electronic Materials Technology (ITME)
- Ændringer i hvor økonomisk attraktivt ejendomsmarkedet i Warszawa er.

Alle ovenstående forhold kan have en påvirkning på den igangværende salgsproces samt også på værdiansættelsen af ejendommen.

Finansielle risici

Koncernens aktiviteter betyder, at egenkapital og resultat er påvirket af flere forskellige risici, primært relateret til ændring i valutakurs og renteniveau. For yderligere oplysninger henvises til note 32 "Finansielle Risici og Finansielle Instrumenter".

Kapitalberedskab

Koncernens kapitalberedskab vurderes løbende.

Med baggrund i budgettet for 2017 er det ledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede fremtidige pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidig finansiere de planlagte tiltag.

Der er naturligt knyttet usikkerhed til koncernens budgetter og dermed også til det fremtidige kapitalberedskab, idet udsving i pengestrømmene kan påvirke kapitalbehovet og beredskabet.

Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative operationelle afvigelser til de budgetterede pengestrømme rettidigt vil kunne imødegås af mulige likviditetsfremmende tiltag.

Der henvises endvidere til beskrivelse omkring likviditet og kapitalberedskab i note 31, side 68.

Øvrige risici

Andre risikofaktorer, der kan påvirke koncernens løbende drift, er forsikrings-, miljø- og personaleforhold.

Angående forsikringsforhold har koncernen valgt at afdække en række almindelige områder via forsikringer. Det er koncernens vurdering, at forsikringsforholdene er tilfredsstillende afpasset til koncernens aktiviteter. Der er risiko for, at forsikringen ikke giver fuld dækning for et eventuelt krav.

For så vidt angår miljø er det koncernens opfattelse, at der ikke er miljøforurening på koncernens ejendom. Koncernen har i forbindelse med de igangværende bestræbelser på at afhænde ejendommen fået foretaget et antal prøveboringer på ejendommen, og der er på trods af omkring 40 års industriaktivitet hidtil ikke fundet væsentlig forurening.

Det er koncernens overordnede politik til stadighed at fremstå som en attraktiv arbejdsplads, med et positivt arbejdsmiljø og med udviklingsmuligheder for den enkelt medarbejder. Det er imidlertid koncernens opfattelse, at der ikke er en væsentlig personafhængighed i koncernen, og at ændret bemanning ikke vil være en drifts- eller ledelsesmæssig risiko.

LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabslovens §107b

Cemats lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabslovens §107b, dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2016.

Redegørelsen består af 3 elementer:

- Corporate Governance redegørelse
- Beskrivelse af Cemats ledelsesorganer
- Redegørelse for hovedelementerne i interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Cemats bestyrelse og direktion arbejder kontinuerligt med god selskabsledelse for at sikre, at ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Det er bestyrelsens opfattelse, at klare retningslinjer for ledelse og kommunikation bidrager til at give omverdenen et retvisende billede af Cemat.

Cemat skal jf. Årsregnskabslovens §107b og punkt 4.3 i Nasdaq Copenhagen's "Regler for udstedere af aktier" redegøre for, hvordan koncernen forholder sig til de seneste anbefalinger fra Komiteen for god selskabsledelse fra 6. maj 2013, senest opdateret i november 2014. Anbefalingerne er tilgængelige på Komiteen for god selskabsledelses hjemmeside på adressen www.corporategovernance.dk. Ved udarbejdelsen af redegørelsen anvender Cemat "følg eller forklar" –princippet for hver enkelt anbefaling. Det er bestyrelsens opfattelse, at Cemat efterlever hovedparten af anbefalingerne. Cemat følger 38 af 47 anbefalinger om god selskabsledelse.

Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse 2016, jf. Årsregnskabslovens §107b, findes på Cemats hjemmeside på adressen:

<https://static1.squarespace.com/static/5773817a579fb337492879b7/t/588a35043a04118a0c69e748/1485452549833/Corporate+Governance+2016+-+DK.pdf>

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a og §99b

Cemat frasolgte sin hovedaktivitet i 2016, og som følge heraf er den tidligere underaktivitet blevet til koncernens hovedaktivitet. Fremadrettet er Cemat-koncernen en ren investerings- ejendomsforretning. Det betyder bl.a., at antallet af medarbejdere er stærkt reduceret, og miljøpåvirkningerne er ligeledes markant mindre end tidligere. Det betyder, at Cemat A/S er i proces med at formulere nye politikker for samfundsansvar, herunder politikker for menneskerettigheder og miljø. Koncernen har derfor ikke på regnskabsafslæggelsestidspunktet en politik for samfundsansvar.

Den tidligere rapportering i henhold til UN Global Compact foretages ikke længere.

Denne rapport dækker regnskabsåret 2016 (1. januar - 31. december 2016).

Politik for mangfoldighed

Cemat anser en bredt sammensat medarbejderstab som et aktiv. Vi ansætter med udgangspunkt i kompetencer og personlighed og giver alle ansatte lige muligheder, uanset baggrund, religion, politisk overbevisning, køn og alder. Vi opfordrer alle til at forsøge at nå deres fulde potentiale i overensstemmelse med deres personlige ambitioner og mål.

Vi arbejder for et arbejdsmiljø, der er karakteriseret ved respekt og rummelighed, og forventer af vores medarbejdere, at de optræder neutralt i politisk og religiøs henseende, når de repræsenterer koncernen. Vi anerkender retten til at organisere sig og føre kollektive forhandlinger, og vi gør vores yderste for at undgå diskrimination.

Politik for det underrepræsenterede køn i ledelsen

I udvælgelsen af kandidater til Cemats bestyrelse lægger vi vægt på, at kandidaterne har relevante professionelle kompetencer og kvalifikationer fra børsnoterede virksomheder samt international erfaring. Herudover lægges der vægt på mangfoldighed i forhold til nationalitet, religion, politisk overbevisning, alder og køn. I forbindelse med ansættelsesprocesser oplyses de implicerede medarbejdere og eksterne partnere om koncernens politik for mangfoldighed.

Ved udgangen af 2016 var det samlede antal medarbejdere 29, heraf syv kvinder. Der var ingen kvinder i direktionen, mens to kvinder besad ledende stillinger og en enkelt kvinde en medlemmerstilling.

Kønsbalancen i Cemats ledelse ses nedenfor (tallene for 2015 er tilpasset, så de viser den fortsættende aktivitet).

	2016	2015
Bestyrelse, mænd	2	4
Bestyrelse, kvinder	1	0
Andre ledende stillinger, mænd	2	2
Andre ledende stillinger, kvinder	2	2

Der blev foretaget en række ændringer af bestyrelsen i 2016. I forbindelse med frasalget af siliciumforretningen blev bestyrelsen reduceret fra fire til tre medlemmer. Herudover fratrådte to af de siddende bestyrelsesmedlemmer, mens et nyt (kvindeligt) medlem med omfattende erfaring inden for ejendomsbranchen blev valgt ind i bestyrelsen.

Cemat holder løbende møder, hvor repræsentanter fra ledelsen og de medarbejdervalgte repræsentanter drøfter Cemats generelle situation og arbejdsmiljø. Medarbejderne modtager referater af disse møder. To af de fem medlemmer af bestyrelsen i CeMat '70 er valgt af medarbejderne.

Der er ikke planlagt nogen betydelige ændringer i 2017. I stedet vil der blive fokuseret på at fortsætte det gode arbejde, der allerede er gennemført.

Politik om sikkerhed

Sikkerhed skal prioriteres højt af alle Cemats medarbejdere.

Cemat er af den opfattelse, at alle skader kan forebygges, alle sundhedsrisici kan kontrolleres, og at ledelsen er ansvarlig. Cemat er samtidig af den opfattelse, at en stærk sikkerhedskultur udgør et vigtigt element i beskyttelsen af vores produkter og kunder.

Vi ønsker bogstaveligt talt, at vores medarbejdere er lige så sunde og raske, når de går hjem, som da de mødte på arbejde. For at nå dette mål tilstræber vi kontinuerligt at forebygge skader og arbejdsrelaterede sundhedsrisici ved hjælp af struktureret og effektiv ledelse, administration og uddannelse.

I henhold til national lovgivning i Polen er der etableret en sundheds- og sikkerhedsorganisation. Denne består af ledelsen og en arbejdsmiljøansvarlig, som har det overordnede ansvar for Cemats sundhed og sikkerhed. Den arbejdsmiljøansvarlige sørger for, at gældende lovgivning overholdes, og tilrettelægger tiltag med henblik på at minimere sikkerhedsrisikoen. Den arbejdsmiljøansvarlige har endvidere ansvaret for, at der gennemføres arbejdspladsvurderinger og iværksættes forbedringer.

AKTIONÆRFORHOLD

Cemat ønsker en åben og kontinuerlig dialog med koncernens aktionærer, potentielle investorer og offentligheden i øvrigt.

CEMAT-AKTIE

I 2016 faldt OMXC20 CAP-aktierne med 2%, og de mindre selskaber i OMXC Small Cap steg med 12%. Cemats aktiekurs lå ved udgangen af 2016 i kurs 0,320, svarende til en stigning på 13% (fra 0,283).

Markedsværdien pr. 31. december udgjorde 174 mio. kr.

Den samlede aktieomsætning i 2016 var på 479 mio. aktier, hvilket er 134% højere/lavere end 2015-niveauet på 205 mio. aktier.

STAMDATA

Fondsbørs:	Nasdaq Copenhagen
Indeks:	OMXC SmallCap
Sektor:	Ejendomme
Fondskode:	DK0010271584
Kortnavn:	CEMAT
Aktiekapital:	10.883.281,36 kr.
Nominel stk. størrelse:	0,02 kr.
Antal aktier:	544.164.068
Omsætningspapirer:	Ja
Stemmeretsbegrænsning:	Nej

AKTIEKAPITAL

Det blev på en ekstraordinær generalforsamling den 5. august 2016 vedtaget at nedsætte Cemat A/S' aktiekapital fra nominelt 132.028.539,25 kr. til 10.562.283,14 kr. med samtidig nedsættelse af aktiestykstørrelsen fra 0,25 kr. til 0,02 kr. Aktiekapitalen blev den 3. november 2016 forhøjet i forbindelse med ledelsens udnyttelse af warrants og udgør 10.883.281,36 kr. svarende til 544.164.068 aktier af 0,02 kr. Der er kun én aktieklasse, og andelen af kapitalen svarer til stemmeandelen.

Bestyrelse og direktion vurderer løbende, om koncernens kapital- og aktiestruktur er i aktionærernes og virksomhedens interesse.

AKTIONÆRSTRUKTUR

Cemat har 5.187 navnenoterede aktionærer, der ejer knap 78% af den navnenoterede aktiekapital. Heraf er 166 navnenoterede aktionærer bosat i udlandet. De to største aktionærer ejer tilsammen 20,4% af den navnenoterede aktiekapital. En oversigt over aktionærer, der har anmeldt en aktiebesiddelse på mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerne i henhold til Værdipapirloven §29 findes herunder.

Aktionærsammensætning den 27. januar 2017	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %
EDJ-Gruppen	76.000.000	1.520.000,00	13,97
Formue Nord Markedsneutral A/S	34.982.418	699.648,36	6,43
	110.982.418	2.219.648	20,40

EDJ-gruppen består af Eivind Dam Jensen og nærtstående samt selskaber, som er kontrolleret af Eivind Dam Jensen.

LEDELSENS BESIDDELSER AF CEMAT-AKTIER

Den 31. december 2016 ejede bestyrelsen og dens nærtstående 76.693.750 aktier (nominelt 1.533.875 kr.), svarende til 14,1% af aktiekapitalen og en markedsværdi på 24,5 mio. kr. Direktion ejer ingen aktier.

Aktiebeholdninger og ændringer i løbet af 2016 for de enkelte medlemmer i bestyrelse og direktion findes på hjemmesiden under "Om os/Ledelse/Bestyrelse" og "Om os/Ledelse/Direktion" og er anført i afsnittet "Bestyrelse og direktion" i årsrapporten.

EGNE AKTIER

Bestyrelsen har efter selskabslovens § 198 bemyndigelse til at erhverve egne aktier i et tidsrum af 18 måneder fra den ordinære generalforsamling. Ved udgangen af 2016 ejede Cemat ikke egne aktier.

BEMYNDIGELSER

Ifølge vedtægterne er bestyrelsen bemyndiget af generalforsamlingen til, indtil 22. april 2018, at udstede indtil 200 mio. aktier ved nytegning med fortegningsret for de eksisterende aktionærer og indtil 200 mio. aktier ved nytegning uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Den nominelle kapitalforhøjelse kan samlet ikke overstige 4 mio. kr. Det vil sige, at der maksimalt kan tegnes i alt 200 mio. nye aktier á kr. 0,02 i de to bemyndigelser.

Desuden er bestyrelsen af generalforsamlingen bemyndiget til at udstede følgende tegningsrettigheder til ledende medarbejdere i koncernen:

Indtil 28. april 2019 at udstede 5.565.484 stk. aktier svarende til nominelt 111.309,68 kr.

Indtil 25 april 2021 at udstede 40 mio. aktier svarende til nominelt 800.000 kr.

Vedtægterne er senest opdateret den 2. november 2016.

CEMATS AKTIONÆRFORTEGNELSE ADMINISTRERES AF

Computershare A/S
Kongevejen 418
DK-2840 Holte

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling er onsdag den 8. marts 2017 kl. 10.00 hos Cemat på Siliciumvej 1, 3600 Frederikssund. Der gøres opmærksom på, at det er en ændring i forhold til finanskalenderen, hvor datoen for generalforsamlingen var 20. februar 2017.

Indkaldelse af aktionærer til ordinær og ekstraordinær generalforsamling og tilsendelse af dagsorden sker elektronisk til de aktionærer, som har bedt om det. Aktionærerne kan tilmelde sig generalforsamlinger og finde relevante dokumenter på aktionærportalen på hjemmesiden. Cemat indkalder derudover til ordinær og ekstraordinær generalforsamling i Berlingske Tidendende.

UDBYTTE OG RESULTATDISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2016 ikke udbetales udbytte. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernresultat på (33,3) mio. kr. overføres til næste år.

INVESTORFORESPØRGLER

Spørgsmål og kommentarer fra aktionærer, analytikere og andre interesserede bedes rettet til Jens Borelli-Kjær via investorsekretariatet på e-mail: investor@cemat.dk eller tlf.: +45 4736 5600.

OVERSIGT OVER SELSKABSMEDDELELSER I 2016

2016 Meddelelse

- 31.03 Årsrapport 2015
- 01.04 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 20.04 Selskabsmeddelelse
- 25.04 Referat af ordinær generalforsamling 2015
- 26.04 Opdaterede vedtægter
- 04.05 Warrantprogram til direktion og ledende medarbejdere
- 20.05 Aftale om salg af siliciumforretningen
- 20.05 Udsættelse af delårsrapport for 1. kvartal 2016
- 23.05 Opdaterede vedtægter
- 23.05 Warrantordning og ændrede vedtægter
- 24.05 Storaktionærmeddelelse
- 25.05 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling den 17. juni 2016
- 31.05 Delårsrapport 1. kvartal 2016
- 01.06 Storaktionærmeddelelse
- 15.06 Fuldmagter til ekstraordinær generalforsamling 17. juni 2016
- 16.06 Tilbud på Topsils siliciumforretning
- 17.06 Bestyrelsens vurdering af tilbud fra National Silicon Industry Group
- 17.06 Offentligt købstilbud fra National Silicon Industry Group
- 17.06 Meddelelse om forhøjet tilbud og frivilligt offentligt købstilbud
- 17.06 Forløb af ekstraordinær generalforsamling
- 18.06 Opdaterede vedtægter
- 20.06 Anmodning om afholdelse af ekstraordinær generalforsamling
- 23.06 Ny råvarekontrakt
- 30.06 Erhvervsstyrelsen har truffet afgørelse
- 01.07 Gennemførelse af aftalen med GlobalWafers
- 01.07 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
- 04.07 Indgåelse af fratrædelsesaftaler med direktionen i Cemat A/S
- 08.07 Opgivet købstilbud på aktierne i Cemat A/S
- 14.07 Revideret indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
- 03.08 Information til aktionærerne forud for den ekstraordinære generalforsamling
- 08.08 Forløb af ekstraordinær generalforsamling 5. august
- 25.08 Delårsrapport 2. kvartal 2016
- 29.08 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
- 13.09 Gennemførelse af kapitalnedsættelse

- 13.09 Opdaterede vedtægter
- 14.09 Ny CEO udnævnt
- 16.09 Storaktionærmeddelelse
- 19.09 Aflysning af ekstraordinær generalforsamling
- 27.09 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
- 27.09 Forlængelse af periode for udnyttelse af warrants
- 20.10 Information til aktionærerne
- 24.10 Bemyndigelse til bestyrelsen
- 24.10 Forløb af ekstraordinær generalforsamling
- 27.10 Storaktionærmeddelelse
- 27.10 Storaktionærmeddelelse
- 03.11 Udnyttelse af warrants og kapitalforhøjelse
- 07.11 Storaktionærmeddelelse
- 06.12 Afventer meddelelse fra SKAT
- 21.12 Finanskalender 2017/18
- 21.12 Vejledende udtalelse fra SKAT

FINANSKALENDER 2017/2018

2017	Meddelelse	Stilleperiode
27.01	Årsrapport 2016	29.12.16 - 27.01.17
08.03	Generalforsamling	
11.08	Delårsrapport, 1. halvår 2017	14.07.17 - 11.08.17
2018	Meddelelse	Stilleperiode
20.02	Årsrapport 2017	22.01.18 - 20.02.18
19.03	Generalforsamling	

BESTYRELSE OG DIREKTION

Bestyrelse



Jens Borelli-Kjær (født 1960)

Formand
Direktør
Civilingeniør (M/fysik), MBA (INSEAD),
HD i udenrigshandel
Indvalgt 2006, Formand 2006
Formand for nominerings- og vederlagsudvalgene 2012
Valgperiode udløber 2017

Antal aktier i Cemat (egne og nærtstående): 693.750
(2015: 693.750)

Honorar udbetalt 2016: 450.000 kr.

Ledelseshverv:

Bestyrelsesformand i UAB Vitral, Litauen
Direktør i CCMA APS, Vitral A/S og Vitral Ltd.

Særlige kompetencer:

Ledelseserfaring fra internationale industrivirksomheder (elektronik, byggematerialer og medicinsk udstyr). Særlig fokus på disciplinerne produktion, produktudvikling og kommercialisering



Eivind Dam Jensen (født 1951)

Næstformand
Direktør
Ejendomsmægler
MDE og diplomadministrator AD
Indvalgt 2005, Næstformand 2005
Medlem af nomineringsudvalget 2012
Valgperiode udløber 2017

Antal aktier i Cemat (egne og nærtstående): 76.000.000
(2015: 76.000.000)

Honorar udbetalt 2016: 315.000 kr.

Ledelseshverv:

Indehaver af Ejendomsmæglerfirma E. Dam Jensen
Formand i bestyrelsen og direktør i A/S Eivind Dam Jensen

Særlige kompetencer:

Køb, salg, vurdering og udlejning af erhvervs- og investeringsejendomme samt ejendomsadministration



Joanna L. Iwanowska-Nielsen (født 1968)

Bestyrelsesmedlem
Ejendomsekspert
Udenrigshandel, organisation og ledelse fra Warszawa School of Economics
Indvalgt 2016
Valgperiode udløber 2017

Honorar udbetalt i 2016: 40.000 kr.

Ledelseshverv:

Bestyrelsesmedlem i WildaNova
Partner i NOLTA Consultants og NOLTA Career Experts
Medlem af ekspertpanelet EPI (European Property Institute)
Medlem af Warsaw Women in Real Estate & Development
Ingen ledelseshverv i andre danske selskaber

Antal aktier i Cemat: 0

Særlige kompetencer:

Erfaring med ejendomshandel i Polen, Central- og Østeuropa og internationalt (udvikling, strategi, salg og projektledelse for erhvervs- og beboelsesejendomme)

Direktion



Abdelmottaleb Doulan (født 1967)

Administrerende direktør
Ingeniør fra Technological University of Lodz, Poland
MBA (INSEAD France)
Født i Tunesien
Polsk statsborger
Seneste 5 år del af Cemat-koncernen
Ansæt i Cemat A/S i 2016

Ledelseshverv:

Abdelmottaleb Doulan har været en del af Cemat koncernen siden 2011, og han er CEO for den polske ejendomsforretning CeMat '70 S.A., ligesom han er CEO for det frasolgte selskab Topsil Semiconductors sp z o.o, Poland.

Antal aktier i Cemat: 0

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Cemmat A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 27. januar 2017

DIREKTION

Abdelmottaleb Doulan
Adm. direktør

BESTYRELSE

Jens Borelli-Kjær
Formand

Eivind Dam Jensen
Næstformand

Joanna L. Iwanowska-Nielsen
Bestyrelsesmedlem

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

Til kapitalejerne i Cemmat A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Cemmat A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af Investeringsejendom	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Den regnskabsmæssige værdi af koncernens investeringsejendomme udgør 106,1 mio.kr. Ejendommene består af en række jordstykker og en udlejningsejendom i Warszawa Polen og værdiansættes til dagsværdi. Årets samlede dagsværdiregulering udgør en nettoindtægt på 48,1 mio.kr. jf. regnskabs note 14, som er indregnet i resultatopgørelsen.</p> <p>Vi har vurderet, at dagsværdiansættelsen er et centralt forhold ved revisionen som følge af, at investeringsejendomme udgør</p>	<p>Vi har opnået en forståelse af ledelsens proces for og kontrol med værdiansættelsen af jordstykkerne og udlejningsejendommen i Polen.</p> <p>Vi har under revisionen anvendt lokale ejendomseksperter i Polen til at udfordre de væsentlige forudsætninger i værdiansættelsesrapporten.</p> <p>Vi har i den forbindelse foretaget en efterregning af værdierne baseret på antal kvm. og sammenholdt priserne med sammenlignelige jordstykker i området.</p>

<p>42,8% af koncernens samlede aktiver, og som følge af de væsentlige skøn, ledelsen skal udøve i forbindelse med værdiansættelsen. En forkert dagværdiansættelse kan have væsentlig indflydelse på koncernens aktiver, resultat og egenkapital.</p> <p>Ledelsen har vurderet den polske ejendomsbesiddelse til at have en værdi på 106,1 mio.kr. Værdien understøttes af en ekstern vurderingsrapport modtaget i januar 2017 og udarbejdet af en førende, international ejendomsmægler i Warszawa.</p> <p>Værdiansættelsen er baseret på aktuelle markedsvilkår omkring det generelle prisniveau samt især ejendommens nuværende anvendelse, bygningernes tilstand, graden af ejerskab, den indkomst ejendommen genererer samt zoning for området.</p> <p>Der henvises til yderligere omtale i regnskabets note 14.</p>	
--	--

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.

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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 grund-

lag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 27.01.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

MODERSELSKAB			KONCERN		
2015	2016	t.kr.	Note	2016	2015
0	0	Nettoomsætning	3	25.434	14.456
0	0	Andre driftsindtægter		423	0
0	0	Direkte produktionsomkostninger		(8.205)	(4.203)
(2.140)	(2.848)	Andre eksterne omkostninger		(10.176)	(5.369)
(10.197)	(16.368)	Personaleomkostninger	4, 5, 6	(20.049)	(13.860)
(0)	0	Af- og nedskrivninger	7	(4.567)	(4.735)
(12.337)	(19.216)	Resultat af primær drift (EBIT)		(17.140)	(13.711)
0	38.193	Opskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	15	0	0
0	0	Urealiseret dagsværdiregulering af ejendomme	14	48.161	0
744	0	Finansielle indtægter	8	36	693
(13.365)	(8.048)	Finansielle omkostninger	9	(7.537)	(13.227)
(24.958)	10.929	Resultat før skat		23.520	(26.245)
5.330	0	Skat af årets resultat	10	(9.874)	(507)
(19.628)	10.929	Årets resultat for fortsættende aktiviteter		13.646	(26.752)
(402)	(4.037)	Årets resultat for ophørende aktivitet	11	(46.975)	(63.313)
(20.030)	6.892	Årets resultat inklusiv ophørende aktivitet		(33.329)	(90.065)
Fordeling af årets resultat:					
		Moderselskabets aktionærer		(49.325)	(90.298)
		Minoritetsinteresser		15.996	233
				(33.329)	(90.065)
(0,04)	0,01	Resultat pr. aktie for fortsættende og ophørt aktiviteter (kr.)	12	(0,06)	(0,17)
(0,03)	0,01	Resultat pr. aktie for fortsættende og ophørt aktiviteter, udvandet (kr.)	12	(0,06)	(0,16)
(0,04)	0,02	Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter (kr.)	12	0,03	(0,05)
(0,03)	0,02	Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	12	0,03	(0,05)
0,00	(0,01)	Resultat pr. aktie for ophørt aktiviteter (kr.)	12	(0,09)	(0,12)
0,00	(0,01)	Resultat pr. aktie for ophørt aktiviteter, udvandet (kr.)	12	(0,09)	(0,11)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR – 31. DECEMBER

MODERSELSKAB				KONCERN	
2015	2016	t.kr.	Note	2016	2015
(20.030)	6.892	Årets resultat		(33.329)	(90.065)
		Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:			
0	0	Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder		(9.830)	4.904
(20.030)	6.892	Totalindkomst for året		(43.159)	(85.161)
		Fordeling af totalindkomst for året:			
(20.030)	6.892	Moderselskabets aktionærer		(56.527)	(85.358)
0	0	Minoritetsinteresser		13.368	197
(20.030)	6.892			(43.159)	(85.161)

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2016

MODERSELSKAB			KONCERN		
2015	2016	t.kr.	Note	2016	2015
(12.337)	(19.216)	Resultat af primær drift (EBIT) for fortsættende aktiviteter		(17.140)	(13.711)
(5.589)	(46.609)	Resultat af primær drift (EBIT) for ophørende aktiviteter		(45.686)	(63.930)
(17.926)	(65.825)	Resultat af primær drift (EBIT)		(62.826)	(77.641)
15.734	7.189	Af- og nedskrivninger	7, 11	11.679	95.273
0	0	Dagsværdiregulering af investeringsejendom			
1.363	1.025	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse		1.025	1.511
17.653	(16.799)	Ændring i nettoarbejdskapital	26	(9.522)	2.079
2.207	1.970	Betalt/modtaget skat		1.693	1.506
0	0	Modtagne finansielle indtægter		36	28
(15.921)	(7.933)	Betalte finansielle omkostninger		(7.481)	(15.789)
3.110	(80.373)	Pengestrømme vedrørende drift		(65.396)	6.967
(5.657)	(3.866)	Køb af immaterielle aktiver	13	(3.866)	(5.961)
(359)	(289)	Køb af materielle aktiver	14	(2.097)	(3.674)
0	0	Salg af materielle aktiver		0	243
0	388.857	Salg af anlægsaktiver vedrørende siliciumforretning	11	388.857	0
(6.016)	384.702	Pengestrømme vedrørende investeringer		382.894	(9.392)
3.604	0	Optagelse af lån og kreditter		0	3.772
0	0	Tilbagebetaling af finansielle leasingkontrakter		(232)	0
0	(184.480)	Afdrag på lån og kreditter		(191.292)	0
3.604	(184.480)	Pengestrømme vedrørende finansiering		(191.524)	3.772
698	119.849	Årets pengestrøm		125.974	1.347
623	1.321	Likvider, primo		8.830	6.903
0	0	Kursregulering, likvide beholdninger		(195)	580
1.321	121.170	Likvider, ultimo	19	134.609	8.830

BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2016

MODERSELSKAB		AKTIVER		KONCERN	
2015	2016	t.kr.	Note	2016	2015
0	0	Goodwill		0	0
24.986	0	Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	25.019
10.712	0	Igangværende udviklingsprojekter		0	10.712
0	0	Brugsrettigheder		0	13.877
0	0	Øvrige immaterielle aktiver		0	0
35.698	0	Immaterielle aktiver	13	0	49.608
0	0	Investeringsjendomme		106.115	0
121.466	0	Grunde og bygninger		0	161.955
92.630	0	Produktionsanlæg og maskiner		0	105.900
895	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	916
0	0	Materielle aktiver under opførelse		0	4.049
214.991	0	Materielle aktiver	14	106.115	272.820
55.616	93.339	Kapitalandele i dattervirksomheder	15	0	0
4.545	0	Andre langfristede tilgodehavender	16	573	4.545
60.161	93.339	Finansielle aktiver		573	4.545
852	0	Udskudt skatteaktiv	10	0	871
311.702	93.339	Langfristede aktiver	3	106.688	327.844
86.801	0	Varebeholdninger	17	0	163.384
29.677	0	Tilgodehavende fra salg	18	5.727	36.558
10.939	0	Tilgodehavende dattervirksomheder		0	0
5.712	0	Andre tilgodehavender		526	8.902
1.970	0	Tilgodehavende selskabsskat		95	2.014
1.072	0	Periodeafgrænsningsposter		0	1.878
49.370	0	Tilgodehavender		6.348	49.352
1.321	121.170	Likvide beholdninger	19	134.609	8.830
137.492	121.170	Kortfristede aktiver		140.957	221.566
449.194	214.509	Aktiver		247.645	549.410

BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2016

MODERSELSKAB		PASSIVER		KONCERN	
2015	2016	t.kr.	Note	2016	2015
132.029	10.883	Aktiekapital	20	10.883	132.029
0	0	Reserve for valutakursregulering	21	(26.701)	(19.499)
4.443	0	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	21	0	4.443
49.118	187.128	Overført resultat		208.732	126.939
185.590	198.011	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		192.914	243.912
0	0	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		30.150	16.782
185.590	198.011	Egenkapital		223.064	260.694
0	0	Gæld til kreditinstitutter	22	0	6.812
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	23	175	419
0	0	Øvrige langfristede forpligtelser		589	2.579
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	10	16.602	1.113
0	0	Langfristede forpligtelser		17.366	10.923
184.480	0	Gæld til kreditinstitutter	22	0	184.480
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	23	244	232
31.343	2.132	Leverandører af varer og tjenesteydelser	24	3.879	50.160
10.560	13.630	Gæld til dattervirksomheder		0	0
25.331	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	25.331
0	0	Skyldig selskabsskat		264	0
11.686	736	Anden gæld	25	2.828	15.454
204	0	Periodeafgrænsningsposter		0	2.136
263.604	16.498	Kortfristede forpligtelser		7.215	277.793
263.604	16.498	Forpligtelser i alt		24.581	288.716
449.194	214.509	Passiver		247.645	549.410
		Operationelle leasingforpligtelser	27		
		Pantsætninger, kautions- og eventualforpligtelser,			
		Kontraktlige forpligtelser	28-30		
		Andre noter uden henvisning	31-38		

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2016 (KONCERN)

t.kr.	Aktie kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for aktiebaseret veder- læggelse	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	132.029	(24.439)	2.932	217.237	327.759	16.585	344.344
Årets resultat	0	0	0	(90.298)	(90.298)	233	(90.065)
Anden totalindkomst	0	4.940	0	0	4.940	(36)	4.904
Totalindkomst	0	4.940	0	(90.298)	(85.358)	197	(85.161)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	0	1.511	0	1.511	0	1.511
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2015	132.029	(19.499)	4.443	126.939	243.912	16.782	260.694
Egenkapital 1. januar 2016	132.029	(19.499)	4.443	126.939	243.912	16.782	260.694
Årets resultat	0	0	0	(49.325)	(49.325)	15.996	(33.329)
Anden totalindkomst	0	(7.202)	0	0	(7.202)	(2.628)	(9.830)
Totalindkomst	0	(7.202)	0	(49.325)	(56.527)	13.368	(43.159)
Kapitalnedsættelse, jf. note 20	(121.467)	0	0	121.467	0	0	0
Kontant kapitaludvidelse, jf. note 20	321	0	0	4.183	4.504	0	4.504
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	0	1.025	0	1.025	0	1.025
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede tegningsrettigheder, jf. note 6	0	0	(153)	153	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	0	(5.315)	5.315	0	0	0
Egenkapital 31. december 2016	10.883	(26.701)	0	192.914	197.979	30.150	223.064

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2016 (MODERSELSKAB)

t.kr.	Aktie kapital	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	132.029	2.932	69.148	204.109
Årets totalindkomst	0	0	(20.030)	(20.030)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	1.511	0	1.511
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2015	132.029	4.443	49.118	185.590
Egenkapital 1. januar 2016	132.029	4.443	49.118	185.590
Kapitalnedsættelse, jf. note 20	(121.467)		121.467	0
Kontant kapitaludvidelse, jf. note 20	321	0	4.183	4.504
Årets totalindkomst			6.892	6.892
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6		1.025	0	1.025
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede aktieoptioner jf. note 6		(153)	153	0
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6		(5.315)	5.315	0
Egenkapital 31. december 2016	10.883	0	187.128	198.011

NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	37	20. AKTIEKAPITAL	61
2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER	42	21. ANDRE RESERVER	61
3. SEGMENTOPLYSNINGER	43	22. KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT SAMT BANKGÆLD	62
4. PERSONALEOMKOSTNINGER	43	23. FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE	63
5. PENSIONSORDNINGER	44	24. LEVERANDØRER AF VARER OG TJENESTEYDELSER	63
6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE	45	25. ANDEN GÆLD	64
7. AF- OG NEDSKRIVNINGER	47	26. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL	64
8. FINANSIELLE INDTÆGTER	47	27. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE	64
9. FINANSIELLE OMKOSTNINGER	48	28. PANTSÆTNINGER	64
10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, SAMT UDSKUDT SKAT	48	29. KAUTIONS- OG EVENTUALFORPLIGTELSE	65
11. ÅRETS RESULTAT FOR OPHØRT AKTIVITET	51	30. ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE	65
12. RESULTAT PR. AKTIE	53	31. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER	65
13. IMMATERIELLE AKTIVER	54	32. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISION	69
14. MATERIELLE AKTIVER	56	33. NÆRTSTÅENDE PARTER	69
15. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER	58	34. TRANSAKTIONER MELLE M NÆRTSTÅENDE PARTER	70
16. ANDRE LANGFRISTEDE TILGODEHAVENDER M.V.	59	35. AKTIONÆRFORHOLD	70
17. VAREBEHOLDNINGER	59	36. BESTYRELSE OG DIREKTION	70
18. TILGODEHAVENDER FRA SALG	60	37. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN	71
19. LIKVIDE BEHOLDNINGER	61	38. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE	71

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Cemat A/S koncern- og moderselskabsregnskab for 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven, samt Nasdaq Copenhagens regelsæt.

Koncern- og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentationsvaluta for koncernen og funktionel valuta for moderselskabet.

Koncern- og moderselskabsregnskabet er aflagt på basis af historiske kostpriser.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag
Nye og ændrede standarder samt nye fortolkningsbidrag, der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2016, er implementeret i årsrapporten for 2016.

Standarder og fortolkningsbidrag, der påvirker årets resultat eller finansielle stilling

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2016 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

Standarder og fortolkningsbidrag, der påvirker præsentation og oplysning

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2016 har ikke medført ændringer i præsentation og oplysning.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af de udsendte nye standarder, ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår. Øvrige områder af anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år og er som beskrevet nedenfor.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Cemat A/S samt datterselskaberne, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af aktierne.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsregnskabet for moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder, hvis regnskab er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Der sker sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og eliminering af koncerninterne indtægter og udgifter samt mellemværender og aktiebesiddelser. Endvidere elimineres urealiserede gevinster og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat og totalindkomst for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne

virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode sker individuelt for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokere til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til moderselskabets andel af egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionsstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet, mens de indregnes i resultatopgørelsen i moderselskabets årsregnskab.

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten her til indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenterne opgøres ved anvendelse af Black&Scholes model med de parametre, som er angivet i note 6.

Medarbejderaktier udgiftsføres med beløbet opgjort som forskellen mellem børskursen og udnyttelseskursen på tildelingstidspunktet.

Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og regler.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og regler i de respektive lande, der, baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen, forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomheds-sammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivt forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Hvis der er aftalt en rentefri kredit på betaling af det tilgodehavende vederlag, der strækker sig ud over den normale kredittid, beregnes dagsværdien af vederlaget ved tilbagediskontering af de fremtidige indbetalinger. Forskellen mellem dagsværdien og den nominelle værdi af vederlaget indregnes som en finansiel indtægt i resultatopgørelsen over den forlængede kredittid ved at anvende den effektive rentes metode.

Nettoomsætningen opgøres eksklusiv moms, afgifter, rabatter og lignende, der opkræves på vegne af tredjemand.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle langfristede aktiver, hvis salgsprisen for aktiverne overstiger den oprindelige kostpris.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, m.v. Andre eksterne omkostninger omfatter også omkostninger til udviklingsprojekter, som ikke opfylder kriteriet for indregning i balancen.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner, aktiebaseret vederlæggelse m.v. til koncernens personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende valutabeholdninger samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen.

OPHØRT AKTIVITET

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der er solgt eller efter en samlet plan er bestemt for salg.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af driftsresultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af de aktiver og forpligtelser, der er tilknyttet aktiviteten.

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Koncernen indregner låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver med længere fremstillingsperioder.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt det vurderes, at den længere afskrivningsperiode bedre afspejler koncernens nytte af det udviklede produkt m.v. Årets afskrivninger indgår i resultatopgørelsen under posten "Afskrivninger".

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Øvrige immaterielle rettigheder i form af brugsrettigheder, patenter og kundelister måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Øvrige immaterielle rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid.

Øvrige immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor.

Materielle aktiver

Grunde, bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger i direkte tilknytning til anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver er kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Koncernen indregner låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver med længere fremstillingsperioder.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel restværdi. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Anvendte restværdier udgør 20-30% af kostprisen. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

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

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

Der afskrives ikke på grunde. Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i datterselskaber

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver, immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på

værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf. For igangværende udviklingsprojekter og goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af de penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således at goodwillbeløbet nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til lavere værdi end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivningen ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter eller kapitalgevinster.

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som ejendommen på balancedagen vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt på baggrund af beregnede kapitalværdier for de forventede fremtidige pengestrømme.

Ændringer i investeringsejendommens dagsværdi indregnes i resultatet i det regnskabsår, hvor ændringen opstår.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris tillagt transaktionsomkostninger. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de maskiner og det udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter langfristede deponeringer i forbindelse med varekøb og varesalg, samt tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Tilgodehavender indgår i kategorien lån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pensionsforpligtelser o.l.

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler og lignende aftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionskasser o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse. Andre pensionsforpligtelser er bidragsbaserede og lovgivningsmæssigt bestemt i udenlandske datterselskaber.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til at udbedre fejl og mangler på solgte varer inden for garanti-perioden.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, alt efter hvilken værdi der er den laveste.

Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder. Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen for koncernen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke kontante driftsposter og ændring i driftskapital og betalte finansielle indtægter og omkostninger fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle aktiver, herunder langfristede forudbetalinger for varer, datterselskaber samt køb, udvikling, forbedring, salg, etc. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, kontantdeponeringer, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielle leasingaktiver i form af betalte leasingydelser.

Likvider omfatter likvide indeståender.

Segmentoplysninger

Efter frasalget af koncernens siliciumforretning omfatter koncernens segment kun ejendomsdrift.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel
EBITDA-margin (%)	$\frac{\text{EBITDA} \cdot 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT-margin (%) (Overskudsgrad)	$\frac{\text{EBIT} \cdot 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital (%) inkl. goodwill	$\frac{\text{EBIT} \cdot 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Dækningsgrad (%)	$\frac{\text{Dækningsbidrag} \cdot 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \cdot 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \cdot 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Beregning af resultat pr. aktie og resultat pr. aktie, udvandet, er specificeret i note 12.

Nettoarbejdskapital (NWC) er defineret som værdien af varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige aktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Likvide beholdninger samt udskudt skatteaktiv indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger.

Investeret kapital er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle langfristede aktiver, og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser.

EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortization) er defineret som driftsresultat tillagt årets afskrivninger og nedskrivninger på goodwill.

Dækningsbidrag er defineret som nettoomsætning fratrukket og tillagt ændring i færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og indregnet under aktiver, andre driftsindtægter samt omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis som beskrevet i note 1 er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Risici for Cemmat er omtalt i afsnittet "Risici og risikostyring", side 13-14 samt i note 31 "Finansielle risici og finansielle instrumenter".

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Værdiansættelse af investeringsejendom

Koncernens investeringsejendom værdiansættes til skønnet dagsværdi i henhold til IAS 40 og IFRS 13, og eventuelle værdireguleringer føres over resultatopgørelsen. Ledelsen har gennemgået den opdaterede værdiansættelse modtaget i januar 2017 og de anvendte forudsætninger. Ledelsens skøn for værdien ligger på linje med rapportens, og det er derfor den værdi, rapporten når frem til, der er anvendt som dagsværdi.

Da ejendomsmarkedet ikke i alle tilfælde er velfungerende og likvidt i samme udstrækning som f.eks. aktiemarkedet, er dagsværdiansættelsen

ikke nødvendigvis ensbetydende med, at der til ethvert tidspunkt kan findes en køber til ejendommen til den i regnskabet vurderede værdi. Der er således knyttet en likviditetsrisiko til ejendomme i en salgssituation.

Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber indregnes i moderselskabets regnskab til kostpris med eventuel nedskrivning til en genindvindingsværdi.

Ledelsen har pr. 31. december 2016 foretaget en vurdering af kapitalandele i blandt andet CeMat '70 S.A., som viser et behov for tilbageførsel af tidligere nedskrevne værdier. Der henvises til note 15 for yderligere redegørelse herom.

Forventninger til fremtiden

Alle udsagn om fremtiden anvendt i denne årsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om fremtiden er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige væsentligt fra forventningerne.

Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne, er blandt andet, men ikke begrænset til, udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder samt ændringer i det polske udlejningsmarked. Ændringer i det politiske landskab i Polen kan ligeledes få indvirkning på forventningerne og resultatdannelsen.

Udnyttelse af skatteaktiv

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke udnyttede skattemæssige underskud samt forskelsværdier i det omfang, det vurderes sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene samt forskelsværdierne kan udnyttes.

Årsrapporten udgives på dansk og engelsk. Såfremt der er forskel på udgaverne, er den danske version gældende.

3. SEGMENTOPLYSNINGER

Med udgangspunkt i IFRS 8, driftssegmenter er det vurderet, at Cemat koncernen har et segment, som består af udlejning af lokaler og land samt forsyning af utilities til lejerne. Forsyning af utilities omfatter blandt andet forsyning af el, vand, tekniske gasser, servicering af anlæg, mm.

Øvrige segmentoplysninger:

Specifikation af salg på henholdsvis udlejning og forsyning er anført nedenfor:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
0	0	Udlejning	9.699	8.265
0	0	Forsyning af utilities	15.735	6.191
0	0	I alt	25.434	14.456

Omsætning er skabt i det polske datterselskab CeMat '70 S.A., og hele omsætningen kommer fra Polen. Der er således ikke salg uden for Polen. I omsætningen ovenfor er, i henhold til gældende regnskabslovgivning, elimineret for koncernintern omsætning i perioden indtil afhændelsen af siliciumaktiviteten pr. 1. juli 2016. Korrigeret for denne eliminering androg koncernens omsætning 36,6 mio. kr. i 2016 og 36,2 mio. kr. i 2015.

Ud af koncernens samlede nettoomsætning før eliminering af koncernintern omsætning udgør 25,1 mio. kr. (2015: 23,2 mio. kr.) salg til tre kunder. Den største kunde (Topsil GlobalWafers) tegner sig for ca. 61% af koncernens nettoomsætning i 2016 (før korrektion for koncernintern omsætning). De andre to kunders omsætning er under 10% af koncernens totale omsætning.

Indgåede lejekontrakter kan have uopsigelsesperiode og opsigelsesvarsel. Af den eksisterende lejeportefølje har 3 lejemål en uopsigelsesperiode eller opsigelsesvarsel på over et år på balancedagen. Den garanterede omsætning på disse lejemål andrager totalt 1,1 mio. kr.

De langfristede aktiver fordelt på deres fysiske placering:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2015	t.kr.	2016	2015
0	0	Danmark	0	0
0	0	Polen	25.434	14.456
0	0	I alt	25.434	14.456

4. PERSONALEOMKOSTNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
1.620	1.574	Bestyrelseshonorar	1.574	1.620
5.506	10.949	Gager og lønninger	13.382	8.267
0	0	Bonus ledende medarbejdere	278	212
1.699	6.751	Bonus direktion	6.751	1.699
0	(4.401)	Heraf bonus opnået som følge af salg af siliciumforretningen (indgår i opgørelse af resultat af ophørende aktivitet)	(4.401)	0
1.084	837	Aktiebaseret vederlæggelse	1.025	1.084
282	654	Pensionsbidrag, bidragsbaseret	1.075	697
6	4	Andre sociale omkostninger	365	281
10.197	16.368	I alt	20.049	13.860
3	2	Gennemsnitlige antal fuldtidsansatte	32	34

4. PERSONALEOMKOSTNINGER (FORTSAT)

Ved beregning af gennemsnitligt antal fuldtidsansatte er der taget udgangspunkt i pensionsindbetalinger for moderselskabets ansatte (ATP-metoden), mens der for datterselskaber er foretaget en gennemsnitlig beregning, der tager udgangspunkt i medarbejderantallet ved hver måneds slutning.

Koncern og moderselskab

Aflønning af bestyrelse, direktion samt ledende medarbejdere:

t.kr.	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Bestyrelshonorar	1.574	1.620	0	0	0	0
Gager og lønninger	0	0	10.949	5.506	0	0
Bonus	0	0	6.751	1.699	0	0
Heraf bonus som følge af salg af siliciumforretningen (indgår i resultat af ophørende aktivitet)	0	0	(4.401)	0	0	0
Pensionsbidrag	0	0	654	282	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	837	1.084	0	0
I alt	1.574	1.620	14.790	8.571	0	0

Honoraret til koncernens bestyrelsesformand for indeværende valgperiode udgør 450 t.kr. (2015: 450 t.kr.), næstformand 315 t.kr. (2015: 315 t.kr.) og ni medlemmer 180 t.kr. (2015: 180 t.kr.). Desuden modtager formanden for revisionsudvalget 90 t.kr. (2015: 90 t.kr.) og øvrige medlemmer af revisionsudvalget modtager det halve. Revisionsudvalget er nedlagt som selvstændigt udvalg i forlængelse af frasalget af siliciumaktiviteten pr. 1. juli 2016, og den afgåede formand har modtaget 26 t.kr. og øvrige medlemmer 13 t.kr. for indeværende valgperiode. Bestyrelsen har samlet påtaget sig hvervet som revisionsudvalg. Bestyrelsesformanden har modtaget et arbejdsbonorar på 250 t.kr., som kompensation for det ekstraordinært store tidsforbrug i forbindelse med salget af siliciumforretningen.

For at sikre, at direktionen forblev intakt igennem et eventuelt forhandlingsforløb, som kunne føre til, at direktørerne reelt arbejdede på at gøre sig selv arbejdsløse, samt for at motivere direktionen til den store ekstra arbejdsbelastning (idet den almindelige forretning jo skulle køre videre parallelt med forløbet), blev der i 2015 indgået følgende tillægsaftaler med hvert af de tre medlemmer af direktionen:

- Hver direktørs opsigelsesvarsel blev forlænget med 12 måneder, og hver direktør blev sikret fritstilling senest 3 måneder efter gennemførelse af et evt. salg eller væsentlig ændring af selskabets aktiviteter.
- Hver direktør blev stillet i udsigt, at bestyrelsen kunne beslutte at udbetale en ekstraordinær bonus på mellem 6 og 12 måneders løn, såfremt selskabet indgik i et konkret forhandlingsforløb.
- Bestyrelsen udtrykte som sin hensigt, at såfremt selskabet blev solgt, eller der skete væsentlige ændringer i selskabets aktiviteter, ville bestyrelsen ændre vilkårene for de warrants, hver direktør var tildelt, således at der senest 3 måneder efter et salg kunne blive mulighed for at udnytte tildelte warrants, også selvom de ikke var "modnede".

Bestyrelsen har efterfølgende tildelt den administrerende direktør og økonomidirektøren hver 12 måneders bonus og salgsdirektøren 6 måneders bonus, ligesom alle tre direktører er opsagt med det forlængede opsigelsesvarsel på således hhv. 24, 24 og 21 måneder. Den samlede omkostning for selskabet til direktionen i forbindelse med salget og direktionens efterfølgende fratædelse udgør derfor ca. 16 mio. kr.

5. PENSIONSORDNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
282	654	Pensionsbidrag, bidragsbaseret	1.075	697
282	654	I alt	1.075	697

I koncernen er der alene indgået bidragsbaserede ordninger. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionselskab, pensionsfond eller lignende, men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet m.v. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Direktionen og en række ledende medarbejdere har i 2012-2016 fået tildelt rettigheder til at tegne aktier i moderselskabet til en forud fastsat kurs (strikekurs). Tegningsrettighederne er egenkapitalbaserede aktievederlæggelsesordninger. Værdien af tegningsrettighederne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger lineært fra tildelingstidspunktet frem til erhvervelsestidspunktet, hvilket medfører, at der på udnyttelsestidspunktet ikke sker yderligere indregning i resultatopgørelsen.

	Antal tegnings- rettigheder t.stk.	Vejede gennem- snitlige udnyttelses- kurser kr.
Tildelte tegningsrettigheder pr. 1. januar 2015	37.266	0,63
Tildelt i regnskabsåret	13.552	0,62
Bortfaldet grundet ophør af ansættelsesforhold	0	0
Udnyttet i regnskabsåret	0	0
Udløbet i regnskabsåret	0	0
Tildelte tegningsrettigheder pr. 31. december 2015	50.818	0,62
Tildelte tegningsrettigheder pr. 1. januar 2016	50.818	0,62
Tildelt i regnskabsåret	21.614	0,34
Bortfaldet grundet ophør af ansættelsesforhold	(56.383)	0
Udnyttet i regnskabsåret	(16.049)	(0,28)
Udløbet i regnskabsåret	0	0
Tildelte tegningsrettigheder pr. 31. december 2016	0	0
Den vejede gennemsnitlige resterende løbetid er 0 dage (2015: 1.120 dage).		
	2016	2015
Antal rettigheder, der kan udnyttes ved årets slutning	0	10.591
Antal rettigheder, der kan udnyttes ved offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen (t.stk.)	0	26.460
Samlet dagsværdi pr. 31. december på udestående rettigheder (t.kr.)	0	5.918
Vejet gennemsnitlig dagsværdi pr. rettighed	0	0,12
Gennemsnitlig vejet strikekurs pr. rettighed	0	0,62

I 2016 er der indregnet 1.025 t.kr. i dagsværdi af tegningsrettighederne i resultatopgørelsen (2015: 1.511 t.kr.).

6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE (FORTSAT)

Tildelingsår, strikekurs og udnyttelsesperiode for de enkelte tildelinger er som følger:

Tildelingsår	Strikekurs	Udnyttelsesperiode	Tildelte	Justeret antal	Bortfaldet	Udløbet	Udnyttet	Uudnyttet
2012	0,56	2015-2017	10.590.560	0	(10.590.560)	0	0	0
2013	0,53	2016-2018	15.869.206	0	(15.869.206)	0	0	0
2014	0,84	2017-2019	10.806.498	0	(10.806.498)	0	0	0
2015	0,62	2018-2020	13.552.071	0	(13.552.071)	0	0	0
2016	0,34	2019-2021	21.613.879	0	(5.563.968)	0	(16.049.911)	0
I alt			72.432.214	0	(56.382.303)	0	(16.049.911)	0

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på Black&Scholes model til værdiansættelse af tegningsrettighederne inklusiv udvanding. Der er foretaget syv separate tildelinger, heraf to i 2012 og 2014 og en i 2013, 2015 og 2016.

Forudsætningen for opgørelse af dagsværdien af de i året tildelte tegningsrettigheder på tildelingstidspunktet er som følger:

	Tildelt i 2016	Tildelt i 2015	Tildelt i 2014	Tildelt i 2013	Tildelt i 2012
Vejet gennemsnitlig aktiekurs ved tildeling	0,27	0,49	0,70	0,42	0,44
Vejet gennemsnitlig strikekurs	0,34	0,62	0,84	0,53	0,56
Volatilitet, første uddeling	50,2%	45,4%	42,7%	43,0%	55,9%
Volatilitet, anden uddeling	-	-	38,9%	-	62,7%
Forventet løbetid	3	3	3	3	3
Forventet udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0
Risikofri rente	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,4%
Tildelte tegningsrettigheder (t.stk.)	21.614	13.552	10.806	15.869	10.591
Vejet gennemsnitlig dagsværdi pr. tegningsrettighed	0,07	0,11	0,14	0,09	0,14
Dagsværdi i alt (t.kr.)	1.515	1.515	1.492	1.428	1.483

Forventet volatilitet er baseret på den historiske volatilitet (beregnet på det sidste år) justeret for forventede ændringer heraf som følge af offentlig tilgængelig information. Dagsværdien er baseret på, at tegningsrettigheder udnyttes ved først kommende lejlighed.

Tegningsrettigheder, som ikke er udnyttet, bortfalder, såfremt indehaveren opsiges sit ansættelsesforhold. Alle tegningsretter, som ikke senest er udnyttet inden fristens udløb, bortfalder.

For tildeling i 2012 giver hver tegningsrettighed, for den administrerende direktør, ret til at tegne en aktie á nominelt 0,25 kr. til en tegningskurs på 0,40 kr. med tillæg af en årlig "hurdle rate" på 8%, for de øvrige deltagere er tegningskursen 0,51 kr. med tillæg af den samme "hurdle rate". For tildeling i 2013 giver hver tegningsrettighed ret til at tegne en aktie á nominelt 0,25 kr. til en tegningskurs på 0,42 kr. med tillæg af en årlig "hurdle rate" på 8%. For tildeling i 2014 giver hver tegningsrettighed ret til at tegne en aktie á nominelt 0,25 kr. til en tegningskurs på 0,70 kr. med tillæg af en årlig "hurdle rate" på 8%. For tildeling til CSO giver hver tegningsrettighed ret til at tegne en aktie á nominelt 0,25 kr. til en tegningskurs på 0,45 kr. med tillæg af samme "hurdle rate". For tildeling i 2015 giver hver tegningsrettighed ret til at tegne en aktie á nominelt 0,25 kr. til en tegningskurs på 0,49 kr. med tillæg af en årlig "hurdle rate" på 8%. For tildeling i 2016 giver hver tegningsrettighed ret til at tegne en aktie á nominelt 0,25 kr. til en tegningskurs på 0,27 kr. med tillæg af en årlig "hurdle rate" på 8%.

For direktionsmedlemmer bortfalder tegningsrettighederne ved ansættelsesforholdets ophør, uanset om deres stilling opsiges eller at de selv opsiges stillingen. Intet direktionsmedlem kan udnytte tegningsrettigheder svarende til en samlet fortjeneste på mere end 300% af sin årlsløn (før skat) på tildelingstidspunktet. For de øvrige ledende medarbejdere gælder en øvre grænse på 100%.

Som følge af frasalget af siliciumforretningen og som en del af de dermed indgåede fratrædelsesaftaler med direktionen har bestyrelsen meddelt, at direktionen kan udnytte alle tildelte warrants. Men da kun de warrants, der blev tildelt i foråret 2016 er "over vand" ved aktiekursen på DKK 0,352 pr. aktie, er det reelt kun disse ca. 16 mio. warrants, der er omfattet. Alle øvrige warrants er bortfaldet som en konsekvens af salget af siliciumforretningen.

6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE (FORTSAT)

I 2016 har der været følgende bevægelser i ledelsens beholdninger af tegningsrettigheder:

Tegningsrettigheder i stk.	Beholdning 01. januar	Tildelt i året	Bortfaldet i året	Udnyttet i året	Udløbet i året	Beholdning 31. dec.
Direktion	36.620.725	16.049.911	(36.620.725)	(16.049.911)	0	0
Andre ledende medarbejdere	14.197.610	5.563.968	(19.761.578)	0	0	0
I alt	50.818.335	21.613.879	(56.382.303)	(16.049.911)	0	0

Tegningsrettigheder tildelt i 2012 kan udnyttes i perioden 26. april 2015 - 26. april 2017 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskab. Tegningsrettigheder tildelt i 2013 kan udnyttes i perioden 23. april 2016 - 23. april 2018 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskab. Tegningsrettigheder tildelt i 2014 kan udnyttes i perioden 29. april 2017 - 29. april 2019 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskab. For tegningsrettigheder tildelt til CSO kan disse udnyttes i perioden 25. november 2017 - 25. november 2019 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskab. Tegningsrettigheder tildelt i 2015 kan udnyttes i perioden 27. april 2018 - 27. april 2020 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskab. Tegningsrettigheder tildelt i 2016 kan udnyttes i perioden 25. april 2019 - 25. april 2021 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskab.

7. AF- OG NEDSKRIVNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
0	0	Afskrivninger, immaterielle aktiver	182	190
0	0	Nedskrivninger, immaterielle aktiver	0	0
0	0	Afskrivninger, materielle aktiver	4.385	4.545
0	0	Nedskrivninger, materielle aktiver	0	0
0	0	Amortisering tilskud, materielle aktiver	0	0
0	0	I alt	4.567	4.735

8. FINANSIELLE INDTÆGTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
744	0	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Renter af bankindestående m.v.	36	23
0	0	Renter øvrige	0	5
744	0	Renteindtægter	36	28
0	0	Valutakursreguleringer	0	665
744	0	I alt	36	693

9. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
540	573	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0
10.071	6.596	Renter på bankgæld	6.641	10.335
0	0	Renter vedrørende finansielle leasingforpligtelser	17	50
22	0	Renter øvrige	0	47
10.633	7.169	Renteomkostninger	6.658	10.432
2.732	823	Gebyr, garantistillelser m.v.	823	2.795
0	56	Valutakursreguleringer	56	0
13.365	8.048	I alt	7.537	13.227

10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, SAMT UDSKUDT SKAT

KONCERN

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skattesats på 22,0% for 2016 og 23,5% for 2015.

t.kr.	2016	2015
Aktuel skat	0	992
Ændring i udskudt skat, inkl. værdiændring	(10.003)	5.511
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	0	44
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	129	(472)
I alt	(9.874)	6.075

Skat af årets resultat kan forklares således:

Resultat før skat	(22.707)		(96.140)	
Skat ved en skatteprocent på 22,0% (2015: 23,5%)	4.996	(22,0%)	22.593	(23,5%)
Effekt af anden skattesats i udenlandske selskaber	(373)	1,6%	(3.361)	3,5%
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	7.434	(32,7%)	(8.464)	8,8%
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	0	0	44	0,0%
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	129	(0,6%)	(472)	0,5%
Værdiregulering udskudt skat	(22.060)	97,1%	(4.031)	4,2%
Effekt udskudt skat ved ændring af skatteprocent	0	0	(234)	0,2%
Årets effektive skat/skatteprocent	(9.874)	43,5%	6.075	(6,3%)

10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, SAMT UDSKUDT SKAT (FORTSAT)

KONCERN

Udskudt skat er for koncernen indregnet således i balancen:

2016

2015

Midlertidige forskelle i skatteaktiver og -forpligtelser		
Udskudt skatteaktiv jf. balancen	0	871
Udskudte skatteforpligtelser jf. balancen	(16.602)	(1.113)
Udskudt skat, netto	(16.602)	(242)

2016	Udskudt skat 01.01.16	Indregnet i resultat- opgørelse 2016	Valutakurs- regulering 2016	Udskudt skat 31.12.16
t.kr.				
Immaterielle aktiver	(7.854)	7.854	0	0
Materielle aktiver	(8.378)	(8.224)	0	(16.602)
Varebeholdninger	(1.681)	1.681	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	(1.184)	1.184	0	0
Anden gæld mm.	6.192	(6.192)	0	0
Midlertidige forskelle	(12.905)	(3.697)	0	(16.602)
Fremførbare skattemæssige underskud	27.429	8.094	0	35.523
Uudnyttede skattemæssige underskud	27.429	8.094	0	35.523
Værdiregulering	(14.766)	(20.757)	0	(35.523)
I alt	(242)	(16.360)	0	(16.602)

Skattemæssige underskud vurderes ikke at kunne anvendes fuldt ud inden for 3-5 år, og er derfor ikke optaget som et skatteaktiv i koncernen. Ikke aktiveret fremførbare skattemæssige underskud repræsenterer en værdi på ca. 35 mio. kr. ved udgangen af 2016. Derudover har koncernen forespurgt skattemyndighederne i Danmark om anvendelse af underskud som hidrører for perioden af siliciumforretningen. Såfremt udfaldet af disse forespørgsler falder positivt ud for koncernen, vil værdien af fremførbare skattemæssige underskud stige med ca. 13 mio. kr., som i lighed med øvrige skattemæssige underskud forventes nedskrevet til nul.

2015	Udskudt skat 01.01.15	Indregnet i resultat- opgørelse 2015	Valutakurs- regulering 2015	Udskudt skat 31.12.15
t.kr.				
Immaterielle aktiver	(8.900)	1.106	(60)	(7.854)
Materielle aktiver	(13.055)	4.835	(158)	(8.378)
Varebeholdninger	(1.623)	(86)	28	(1.681)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	(1.015)	(152)	(17)	(1.184)
Anden gæld mm.	3.686	2.472	34	6.192
Midlertidige forskelle	(20.907)	8.175	(173)	(12.905)
Fremførbare skattemæssige underskud	25.823	1.367	239	27.429
Uudnyttede skattemæssige underskud	25.823	1.367	239	27.429
Værdiregulering	(10.586)	(4.031)	(149)	(14.766)
I alt	(5.670)	5.511	(83)	(242)

Den andel af det skattemæssige underskud, der vedrører datterselskabet i Polen, vurderes ikke at kunne anvendes fuldt ud inden for 3-5 år, og denne andel er derfor værdireguleret. Den resterende værdi af de aktiverede skattemæssige underskud i Polen på 2.191 t.kr., vurderes fortsat at kunne anvendes.

10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, SAMT UDSKUDT SKAT (FORTSAT)

MODERSELSKAB

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skattesats på 22,0% for 2016 og 23,5% for 2015.

t.kr.	2016	2015
Aktuel skat	0	1.970
Ændring i udskudt skat	0	3.439
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	0	44
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	0	0
I alt	0	5.453

Skat af årets resultat kan forklares således:

Resultat før skat	(35.549)		(25.483)	
Skat ved en skatteprocent på 22,0% (2015: 23,5%)	7.605	(22,0%)	5.989	(23,5%)
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	7.434	(21,5%)	(346)	1,4%
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	0	0,0%	44	(0,2%)
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	(15.035)	43,5%	0	-
Effekt ændring af skatteprocent	0	0,0%	(234)	0,9%
Årets effektive skat/skatteprocent	0	0,0%	5.453	(21,4%)

2016		Indregnet i resultat-opgørelse 2016	Udskudt skat 31.12.16
t.kr.	Udskudt skat 01.01.16		
Immaterielle aktiver	(7.854)	7.854	0
Materielle aktiver	(3.383)	3.383	0
Varebeholdninger	(2.641)	2.641	0
Anden gæld mm.	764	(764)	0
Midlertidige forskelle	(13.114)	13.114	0
Fremførbare skattemæssige underskud	13.966	1.069	15.035
Udnyttede skattemæssige underskud	13.966	1.069	15.035
Værdiregulering	0	(15.035)	(15.035)
I alt	852	(852)	0

Skattemæssige underskud vurderes ikke at kunne anvendes fuldt ud inden for 3-5 år, og er derfor ikke optaget som et skatteaktiv i moderselskabet. Derudover har moderselskabet forespurgt skattemyndighederne i Danmark om anvendelse af underskud, som hidrører for perioden før salget af siliciumforretningen. Såfremt udfaldet af disse forespørgsler falder positivt ud for moderselskabet, vil værdien af fremførbare skattemæssige underskud stige med ca. 13 mio. kr., som i lighed med øvrige skattemæssige underskud forventes nedskrevet til nul.

2015 t.kr.	Udskudt skat 01.01.15	Indregnet i resultat- opgørelse 2015	Udskudt skat 31.12.15
Immaterielle aktiver	(7.079)	(775)	(7.854)
Materielle aktiver	(6.182)	2.799	(3.383)
Varebeholdninger	(2.777)	136	(2.641)
Anden gæld mm.	405	359	764
Midlertidige forskelle	(15.633)	2.519	(13.114)
Fremførbare skattemæssige underskud	13.046	920	13.966
Udnyttede skattemæssige underskud	13.046	920	13.966
Værdiregulering	0	0	0
I alt	(2.587)	3.439	852

11. ÅRETS RESULTAT FOR OPHØRT AKTIVITET

Den 1. juli 2016 blev Cemats hovedaktivitet frasolgt til GlobalWafers Co. Ltd.

Den ophørte aktivitet har påvirket resultatopgørelsen således:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	kr.	2016	2015
(525)	(45.478)	Resultat før skat for perioden frem til overdragelse af kontrol	(46.227)	(69.894)
123	(1.032)	Skat af periodens resultat	395	6.581
0	0	Nedskrivning af langfristede aktiver til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger		
0	42.473	Gevinst ved salg af langfristede aktiver bestemt for salg	(1.143)	0
0	0	Recirkulering af akkumuleret kursregulering vedr. udenlandske virksomheder		
0	0	Skat af gevinst ved salg	0	0
(402)	(4.037)	Påvirkning af årets resultat, netto	(46.975)	(63.313)

Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol kan specificeres således:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	kr.	2016	2015
212.920	87.509	Nettoomsætning	119.978	272.846
(121.560)	(59.142)	Direkte produktionsomkostninger	(74.229)	(150.457)
(81.215)	(67.787)	Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger	(84.323)	(95.781)
(15.734)	(7.189)	Af- og nedskrivninger	(7.112)	(90.538)
(5.589)	(46.609)	Resultat af primær drift (EBIT)	(45.686)	(63.930)
		Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder		
0	0		0	0
5.064	1.131	Finansielle poster, netto	(541)	(5.964)
(525)	(45.478)	Resultat før skat	(46.227)	(69.894)
123	(1.032)	Skat af årets resultat	395	6.581
(402)	(46.510)	Årets resultat for ophørende aktivitet før avance ved salg	(45.832)	(63.313)

Den ophørte aktivitet har i regnskabsåret påvirket pengestrømsopgørelsen således:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	kr.	2016	2015
		Pengestrømme vedrørende drift	(34.425)	23.635
		Pengestrømme vedrørende investering	(4.155)	(7.919)
		Pengestrømme vedrørende finansiering	0	0
		Årets pengestrøm	(38.580)	15.716

Salget af den ophørte aktivitet kan specificeres således:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	kr.	2016	2015
0	346.384	Regnskabsmæssig værdi af siliciumaktiviteten pr. 1. juli 2016	390.000	0
0	42.473	Gevinst ved salg	(1.143)	0
0	388.857	Salgspris	388.857	0
Langfristede aktiver				
-	27.400	Færdiggjorte udviklingsprojekter	27.992	-
-	11.095	Igangværende udviklingsprojekter	11.108	-
-	120.315	Grunde og bygninger	120.447	-
-	87.985	Produktionsanlæg og maskiner	94.935	-
-	690	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	698	-
-	0	Materielle aktiver under opførelse	1.284	-
-	6.632	Andre langfristede tilgodehavender	6.632	-
-	470	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	-
-	12.934	Udskudt skatteaktiv	12.956	-
Kortfristede aktiver				
-	73.330	Varebeholdninger	141.040	-
-	22.885	Tilgodehavender	32.032	-
-	1.765	Andre tilgodehavender	5.032	-
-	24.305	Tilgodehavender dattervirksomheder		
-	1.970	Tilgodehavender selskabsskat	1.970	-
-	2.840	Periodeafgrænsningsposter	3.306	-
Langfristede forpligtelser				
-	0	Øvrige langfristede forpligtelser	(1.977)	-
-	(13.114)	Udskudt skatteforpligtelse	(13.114)	-
Kortfristede forpligtelser				
-	(6.656)	Leverandører af varer og tjenesteydelser	(23.064)	-
-	(12.720)	Modtagne forudbetalinger for kunder	(12.720)	-
-	(14.706)	Anden gæld	(16.302)	-
-	(1.036)	Periodeafgrænsningsposter	(2.355)	-
0	346.384	Regnskabsmæssig værdi af siliciumaktiviteten pr. 1. juli 2016	390.000	0
0	42.473	Gevinst ved salg	(1.143)	0
0	388.857	Salgspris	388.857	0

12. RESULTAT PR. AKTIE

Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	kr.	2016	2015
(0,04)	0,01	Resultat pr. aktie for fortsættende og ophørt aktiviteter (kr.)	(0,06)	(0,17)
(0,03)	0,01	Resultat pr. aktie for fortsættende og ophørt aktiviteter, udvandet (kr.)	(0,06)	(0,16)
(0,04)	0,02	Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter (kr.)	0,03	(0,05)
(0,03)	0,02	Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	0,03	(0,05)
0,00	(0,01)	Resultat pr. aktie for ophørt aktiviteter (kr.)	(0,09)	(0,12)
0,00	(0,01)	Resultat pr. aktie for ophørt aktiviteter, udvandet (kr.)	(0,09)	(0,11)
		Resultat anvendt ved beregning af resultat pr. aktie (t.kr.):		
(19.628)	10.929	Fortsættende aktiviteter (t.kr.)	13.646	(26.752)
(402)	(4.037)	Ophørt aktivitet (t.kr.)	(46.975)	(63.313)
(20.030)	6.892	Fortsættende og ophørt aktiviteter (t.kr.)	(33.329)	(90.065)
		Beregning af gennemsnitlige antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie:		
528.114	530.445	Gennemsnitlige antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (t.stk.)	530.445	528.114
50.818	0	Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt (t.stk.)	0	50.818
578.932	530.445	Gennemsnitlige antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie (t.stk.)	530.445	578.932

Gennemsnitligt antal udstedte aktier beregnes som antallet af dage forud for en kapitaludvidelse multipliceret med antal aktier i omløb. Ved flere kapitaludvidelser adderes antallet af dage mellem kapitaludvidelserne multipliceret med antal aktier i omløb i den givne periode. Summen divideres med 365.

13. IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN

2016		Færdiggjorte udviklings- projekter	Igang- værende- udviklings- projekter	Brugs- rettigheder	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
t.kr.	Goodwill					
Kostpris 1. januar 2016	17.394	66.051	10.712	15.193	1.143	110.493
Valutakursreguleringer	(820)	(368)	0	(716)	(57)	(1.961)
Tilgang af egenudviklede aktiver	0		3.866	0	0	3.866
Overførsler til investeringsejendomme	0	0	0	(14.477)	0	(14.477)
Afgang	(16.574)	(65.683)	(14.578)	0	(1.086)	(97.921)
Kostpris 31. december 2016	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	(17.394)	(41.032)	0	(1.316)	(1.143)	(60.885)
Valutakursregulering	820	366	0	62	51	1.299
Afskrivninger	0	(1.044)	0	(182)	0	(1.226)
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Overførsler til investeringsejendomme	0	0	0	1.436	0	1.436
Afgang	16.574	41.710	0	0	1.092	59.376
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	0	0	0	0	0	0

2015		Færdiggjorte udviklings- projekter	Igang- værende- udviklings- projekter	Brugs- rettigheder	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
t.kr.	Goodwill					
Kostpris 1. januar 2015	17.067	65.434	5.055	14.908	1.123	103.587
Valutakursreguleringer	327	313	0	285	20	945
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	304	5.657	0	0	5.961
Overførsler	0	0	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	17.394	66.051	10.712	15.193	1.143	110.493
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	(37.674)	0	(1.107)	(707)	(39.488)
Valutakursregulering	0	(287)	0	(19)	(5)	(311)
Afskrivninger	0	(2.497)	0	(190)	(113)	(2.800)
Nedskrivninger	(17.394)	(574)	0	0	(318)	(18.286)
Afgang	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	(17.394)	(41.032)	0	(1.316)	(1.143)	(60.885)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	25.019	10.712	13.877	0	49.608

13. IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

MODERSELSKAB

2016	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Igang værende- udviklings- projekter	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
t.kr.				
Kostpris 1. januar 2016	58.253	10.712	56	69.021
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	3.866	0	3.866
Overførsler	0	0	0	0
Afgang	(58.253)	(14.578)	(56)	(72.887)
Kostpris 31. december 2016	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	(33.267)	0	(56)	(33.323)
Afskrivninger	(1.044)	0	0	(1.044)
Afgang	34.311	0	56	34.367
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	0	0	0	0

Alle immaterielle aktiver er solgt til GlobalWafers Co. Ltd. som en del af salget af siliciumforretningen pr. 1. juli 2016

2015	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Igang værende- udviklings- projekter	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
t.kr.				
Kostpris 1. januar 2015	58.253	5.055	56	63.364
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	5.657	0	5.657
Overførsler	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	58.253	10.712	56	69.021
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	(31.133)	0	(56)	(31.189)
Afskrivninger	(2.134)	0	0	(2.134)
Afgang	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	(33.267)	0	(56)	(33.323)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	24.986	10.712	0	35.698

14. MATERIELLE AKTIVER

KONCERN

2016 t.kr.	Investerings- ejendomme	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2016	0	192.024	265.540	10.700	4.049	472.313
Valutakursreguleringer	0	(3.036)	(5.429)	0	(191)	(8.656)
Tilgang	0	125	1.016	0	956	2.097
Overførsler	118.664	(61.472)	(41.691)	0	(1.024)	14.477
Afgang	0	(127.641)	(219.436)	(10.700)	(3.790)	(361.567)
Årets dagsværdiregulering	0	0	0	0	0	47.095
Kostpris 31. december 2016	118.664	0	0	0	0	118.664
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	0	(30.069)	(159.640)	(9.784)	0	(199.493)
Valutakursregulering	0	1.127	4.803	0	0	5.930
Afskrivninger	0	(3.943)	(6.323)	(185)	0	(10.451)
Overførsler	(59.644)	25.691	32.517	0	0	(1.436)
Afgang	0	7.194	128.643	9.969	0	145.806
Årets dagsværdiregulering	47.095	0	0	0	0	47.095
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	(12.549)	0	0	0	0	(12.549)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	106.115	0	0	0	0	106.115
Heraf finansielt leasede aktiver	1.464	0	0	0	0	1.464

Dagsværdihieraki-oplysninger	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdi pr. 31/12
2016				
Investerings ejendomme	-	-	93.339	93.339
2015				
Investerings ejendomme	-	-	-	-

Den polske ejendom vurderes at have en værdi på 106,1 mio. kr. Værdien understøttes af en ekstern vurderingsrapport modtaget i januar 2017 og udarbejdet af en førende international ejendomsmægler i Warszawa. Værdien er mæglerens vurdering af "fair value" på nuværende tidspunkt. Vurderingens forudsætninger er ud over det generelle prisniveau i markedet især ejendommens nuværende anvendelse, bygningernes tilstand, graden af ejerskab, den indkomst ejendommen genererer samt zoning for området. Ændringer i ovenstående, især i graden af ejerskab (= positiv eller negativ afklaring af claims fra efterkommere af tidligere ejere), ændring i zoning (f.eks. til beboelse) og den generelle prisudvikling i området for tilsvarende ejendomme, vil kunne påvirke ejendoms-vurderingen i begge retninger.

14. MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

2015				Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
t.kr.	Investerings- ejendomme	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner			
Kostpris 1. januar 2015	0	190.739	261.029	17.398	8.460	477.626
Valutakursreguleringer	0	1.151	1.589	51	62	2.853
Tilgang	0	134	220	103	3.217	3.674
Overførsler	0	0	7.690	0	(7.690)	0
Afgang	0	0	(4.988)	(6.852)	0	(11.840)
Kostpris 31. december 2015	0	192.024	265.540	10.700	4.049	472.313
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	(23.406)	(97.319)	(15.617)	0	(136.342)
Valutakursregulering	0	(594)	(214)	5	0	(803)
Afskrivninger	0	(6.069)	(19.556)	(1.008)	0	(26.633)
Nedskrivninger	0	0	(47.539)	(16)	0	(47.555)
Afgang	0	0	4.988	6.852	0	11.840
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	0	(30.069)	(159.640)	(9.784)	0	(199.493)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	161.955	105.900	916	4.049	272.820
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	1.464	0	0	1.464

MODERSELSKAB

2016				Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
t.kr.	Investerings- ejendomme	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner			
Kostpris 1. januar 2016	0	127.641	150.415	10.761	0	288.817
Tilgang	0	0	289	0	0	289
Overførsler	0	0	0	0	0	0
Afgang	0	(127.641)	(150.704)	(10.761)	0	(289.106)
Kostpris 31. december 2016	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	0	(6.175)	(57.785)	(9.866)	0	(73.826)
Afskrivninger	0	(1.019)	(4.864)	(185)	0	(6.068)
Afgang	0	7.194	62.649	10.051	0	79.894
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	0	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	0	0	0	0	0	0
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	0	0	0

14. MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

2015 t.kr.	Investerings- ejendomme	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	0	127.641	150.792	17.510	4.355	300.298
Tilgang	0	0	220	103	36	359
Overførsler	0	0	4.391	0	(4.391)	0
Afgang	0	0	(4.988)	(6.852)	0	(11.840)
Kostpris 31. december 2015	0	127.641	150.415	10.761	0	288.817
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	(3.939)	(53.251)	(15.750)	0	(72.940)
Afskrivninger	0	(2.236)	(9.522)	(968)	0	(12.726)
Afgang	0	0	4.988	6.852	0	11.840
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	0	(6.175)	(57.785)	(9.866)	0	(73.826)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	121.466	92.630	895	0	214.991
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	0	0	0

15. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

MODERSELSKAB

2015	2016	t.kr.
55.503	55.616	Kostpris 1. januar
113	68	Tilgang tegningsrettigheder i datterselskaber
0	(538)	Salg af kapitalandele i Topsil Japan
32.766	0	Gældskonvertering i Cemat Real Estate S.A. (tidligere Topsil Semiconductor Materials S.A.)
(32.766)	0	Tidligere nedskrevne tilgodehavender
0	38.193	Tilbageførsel af tidligere nedskrevne kapitalandele
55.616	93.339	Kostpris 31. december

Kapitalandele i datterselskaber er værdiansat til indre værdi tilhørende moderselskabet i det underliggende datterselskab, hvilket har resulteret i en tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på 38.193 mio. kr. Tilbageførsel er foretaget som en følge af, at ledelsen som en del af værdiansættelsen af investeringsejendommen i Polen har indhentet en ekstern vurdering af ejendommens værdi. Denne vurdering understøtter en tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivning på kapitalandele, således at de svarer til indre værdi i det underliggende datterselskab. Der henvises endvidere til note 14.

Koncernens minoritetsinteresser vedrører datterselskabet CeMat '70 S.A. Minoritetsinteresser udgør 22,34%, hvilket svarer til 1,5 mio. kr. af koncernens EBITDA (2015: 1,1 mio. kr.), 1,1 mio. kr. af koncernens resultat før skat (2015: 0,1 mio.kr.), 33,5 mio. kr. af koncernens aktiver (2015: 15,9 mio. kr.) og 4,9 mio. kr. af koncernens forpligtelser (2015: 2,4 mio. kr.).

15. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER (FORTSAT)

	Hjemsted	Ejerandel (%) 2016	Ejerandel (%) 2015	Andel af stemmeret- tigheder (%) 2016	Andel af stemmeret- tigheder (%) 2015	Aktivitet
Cemat Real Estate S.A.	Polen	100,00	100,00	100,00	100,00	Ejerskab af aktier i CeMat '70 S.a.
CeMat '70 S.A.	Polen	77,66	77,66	77,66	77,66	Udlejning af erhvervslejemål
W133 Sp. Z.O.O.	Polen	100,00	100,00	100,00	100,00	Besiddelse af rettigheder
W131 Sp. Z.O.O.	Polen	100,00	100,00	100,00	100,00	Besiddelse af rettigheder

Cemat Real Estate S.A. (tidligere Topsil Semiconductor Materials S.A.) besidder ejerandelen i CeMat '70 S.A, mens CeMat '70 S.A. besidder ejerandelene i W133 Sp. Z.O.O. og i W131 Sp. Z.O.O.

16. ANDRE LANGFRISTEDE TILGODEHAVENDER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
4.545	0	Forudbetaling af varer	0	4.545
0	0	Forudbetaling vedr. forlig af adkomstkrav til jord	573	0
4.545	0	I alt	573	4.545

Forudbetaling af varer hidrørte fra siliciumforretningen, som er blev frasolgt i regnskabsåret.

17. VAREBEHOLDNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
55.955	0	Råvarer og hjælpematerialer	0	72.228
30.780	0	Varer under fremstilling	0	67.954
66	0	Fremstillede varer og handelsvarer	0	23.202
86.801	0	I alt	0	163.384

Varebeholdninger hidrørte fra siliciumforretningen, som blev frasolgt i regnskabsåret. I moderselskabet var der nedskrevet 0 t.kr. og i koncernen 15.867 t.kr. på lageret i 2015.

18. TILGODEHAVENDER FRA SALG

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
29.677	0	Tilgodehavender fra salg	6.428	37.753
0	0	Nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender indregnet under "andre eksterne omkostninger"	(701)	(1.195)
29.677	0	I alt	5.727	36.558

Alle nedskrevne tilgodehavender er overforfaldne med mere end 3 måneder.

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
4.872	0	Forfaldne med op til en måned	518	6.070
398	0	Forfaldne mellem en og tre måneder	152	1.132
0	0	Forfaldne mere end 3 måneder	7	316
5.270	0	I alt	677	7.518

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender fordelt på geografiske områder:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
4.306	0	Europa	677	5.742
796	0	USA	0	842
168	0	Asien	0	934
5.270	0	I alt	677	7.518

Der hensættes til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitorers betalings- evne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l., såfremt det skønnes nødvendigt. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe.

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi svarer til deres dagsværdi.

Hensættelseskonto for tilgodehavender:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
494	0	Hensættelseskonto pr. 1. januar	1.195	1.558
(494)	0	Årets konstaterede tab	(153)	(494)
0	0	Tilbageførte hensættelser	(500)	(790)
0	0	Årets hensættelse til dækning af tab	159	921
0	0	Hensættelseskonto pr. 31. december	701	1.195

19. LIKVIDE BEHOLDNINGER JF. PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Koncernens likvide beholdning består primært af indestående i banker. Der vurderes ikke at være nogen kreditrisiko forbundet med likviderne. Bankindestående er variabelt forrentet. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi.

20. AKTIEKAPITAL

Ved selskabets ekstraordinære generalforsamling afholdt den 5. august 2016 blev det vedtaget, at selskabets aktiekapital skulle nedsættes fra nominelt 132.028.539,25 kr. til nominelt 10.562.283,14 kr. Nedsættelsesbeløbet henlægges til en særlig reserve, jf. selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 3. Stykstørrelsen på hver aktie er samtidig nedsat fra nominelt 0,25 kr. til nominelt 0,02 kr.

Ved kapitalforhøjelsen i forbindelse med udnyttelse af warrants (16.049.911 stk.) er selskabets aktiekapital forhøjet med i alt nominelt 320.998,22 kr. fra i alt nominelt kr. 10.562.283,14 til i alt nominelt kr. 10.883.281,36.

Aktiekapitalen består af 544.164.068 aktier med en stykstørrelse på 0,02 kr. (2015: 0,25 kr.). Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

t.stk.	2016	2015
Antal aktier 1. januar	528.114	528.114
Kapitalforhøjelse	16.050	-
Antal aktier 31. december	544.164	528.114
t.kr.		
Stykstørrelse nom. værdi 0,25 kr.	132.029	132.029
Kapitalnedsættelse fra nom. Værdi 0,25 kr. til 0,02 kr.	(121.467)	-
Kapitalforhøjelse	321	-
I alt	10.883	132.029

21. ANDRE RESERVER

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner.

Reserve for aktiebaseret vederlæggelse indeholder den akkumulerede værdi af optjent ret til tegningsrettigheder (egenkapitalordninger) målt til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnet over den periode, hvor medarbejderne opnår retten til tegningsrettigheder. Reserven opløses i takt med, at medarbejderne udnytter den optjente ret til at erhverve tegningsrettigheder, eller rettighederne udløber uden at blive udnyttet.

23. FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE

KONCERN

Koncernen leaser produktionsudstyr i form af maskiner og anlæg via finansielle leasingkontrakter i de tilfælde, hvor betingelserne er fordelagtige og fortsat sikrer koncernen økonomisk fleksibilitet. Den gennemsnitlige leasingperiode er 4,5 år. Alle leasingkontrakter følger en fast afdragsprofil, og ingen af aftalerne indeholder bestemmelser om betingede leasingydelse. Leasingkontrakterne er opsigelige i den aftalte leasingperiode mod økonomisk kompensation. Koncernen har garanteret aktivernes restværdi ved leasingperiodens udløb og skal anvise køber til aktiverne.

	Minimumsleasing- ydelse t.kr.		Nutidsværdi af minimums- leasingydelse t.kr.	
	2016	2015	2016	2015
De finansielle leasingforpligtelse forfalder således:				
Inden for 1 år fra balancedagen	244	232	244	232
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	175	419	175	419
Efter 5 år fra balancedagen	0	0	0	0
Pr. 31. december	419	651	419	651
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	0	0	0	0

De indgåede finansielle leasingforpligtelse omfatter maskiner. Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelseernes dagsværdi.

2016	Udløb	Fast eller variabel rente	Nutidsværdi af minimums- leasing- ydelse t.kr.	Dagsværdi
				t.kr
Leasingforpligtelse	2018	Variabel	419	419
I alt			419	419

2015	Udløb	Fast eller variabel rente	Nutidsværdi af minimums- leasing- ydelse t.kr.	Dagsværdi
				t.kr
Leasingforpligtelse	2018	Variabel	651	651
I alt			651	651

24. LEVERANDØRER AF VARER OG TJENESTEYDELSER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
31.343	2.132	Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelse	3.879	50.160
31.343	2.132	I alt	3.879	50.160

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelseernes dagsværdi. Gæld til leverandører forfalder inden for 1 år.

25. ANDEN GÆLD

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
239	0	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, m.v.	632	865
6.145	0	Feriepengeforpligtelse o.l.	173	7.555
1.257	0	Skyldig moms og afgifter	178	1.257
4.045	736	Andre skyldige omkostninger	1.845	5.777
11.686	736	I alt	2.828	15.454

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi. Feriepengeforpligtelser m.v. repræsenterer koncernens forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af den ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår. Alle poster under anden gæld forventes afviklet inden for 1 år.

26. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
(3.030)	86.801	Ændring i varebeholdninger	163.384	(7.279)
5.630	36.461	Ændring i tilgodehavender	41.085	8.823
7.133	(65.696)	Ændring i leverandører og anden gæld	(86.374)	535
7.920	14.009	Ændring i mellemværender med datterselskaber	0	0
17.653	71.575	I alt	118.095	2.079

27. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Det er moderselskabets politik at lease biler og enkelte driftsmidler via operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne er indgået for 3-5 år med faste leasingydelser, der årligt pristalsreguleres.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
Operationelle leasingydelser er som følger:				
694	0	0-1 år	247	1.458
1.007	0	1-5 år	177	2.828
0	0	Mere end 5 år	0	0
1.701	0	I alt	424	4.286

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet indregnet 333 t.kr. for året 2016 (2015: 1.030 t.kr.) vedrørende operationel leasing.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 607 t.kr. for året 2016 (2015: 1.560 t.kr.) vedrørende operationel leasing.

28. PANTSÆTNINGER

Alle tidligere stillede sikkerhedsstillelser for mellemværende med koncernens hovedbankforbindelse er blevet frigivet i forbindelse med indfrielse af bankgæld som en følge af frasalget af koncernens siliciumaktivitet. Koncernen har således ingen pantsætninger pr. 31. december 2016.

29. KAUTIONS- OG EVENTUALFORPLIGTELSE

Cemat har i forbindelse med salget af siliciumforretningen til GlobalWafers Co. Ltd. Afgivet garantier og indeståelser sædvanlige for en transaktion af denne type.

Der er i Polen igangværende drøftelser med myndighederne omkring overførsel af modtagne EU-tilskud til den nye ejer af siliciumforretningen. Såfremt udfaldet af disse drøftelser falder negativt ud, så kan det medføre et tab i størrelsesordenen 2 mio. PLN for Cemat-koncernen.

Koncernen har ikke derudover udstedt nogen kaution- eller garantier over for tredjemand.

30. ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Råvareleverandører

På balancedagen havde koncernen ingen minimumsforpligtelser over for råvareleverandører (2015 androg forpligtelsen 164,1 mio. kr. frem til 31. december 2017).

31. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
29.677	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.727	36.558
10.939	0	Koncerntilgodehavender	0	0
5.712	0	Andre tilgodehavender, kortfristede	621	8.902
4.545	0	Andre tilgodehavender, langfristede	573	4.545
1.321	121.170	Likvide beholdninger	134.609	8.830
52.194	121.170	Udlån og tilgodehavender	141.530	58.835
184.480	0	Gæld til kreditinstitutter, kortfristede	0	184.480
0	0	Gæld til kreditinstitutter, langfristede	0	6.812
10.560	13.630	Gæld til dattervirksomheder	0	0
25.331	0	Modtagne forudbetalinger, kortfristede	0	25.331
0	0	Modtagne forudbetalinger, langfristede	0	0
0	0	Finansielle leasingforpligtelser, kortfristede	244	232
0	0	Finansielle leasingforpligtelser, langfristede	175	419
0	0	Andre langfristede forpligtelser	589	2.579
31.343	2.132	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.879	50.160
11.686	736	Anden gæld	2.828	15.454
263.400	16.498	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	7.715	285.467

Koncernens risikostyringspolitik

Risikostyring er en integreret del af den almindelige forretningsledelse og vurderes løbende af ledelsen. Ledelsen har vurderet, at de væsentlige risici, ud over de finansielle, vedrører leverandør- og kundeforhold. Koncernen er som følge af sin drift og sin kapitalisering ikke væsentligt eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Koncernen opererer med lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Koncernen styrer de finansielle risici ved anvendelse af model til styring af likviditetsbudgettering, der dækker en periode på 1 år.

Valutarisici

Valutarisici omfatter risiko for tab (eller mulighed for gevinst), når valutakurserne ændres. Valutarisici opstår, når indtægts- og udgiftsposter i fremmed valuta føres i resultatopgørelsen eller fra værdiregulering af balanceposter i anden valuta.

Koncernens salg foregår primært i PLN, og omkostningsposter afregnes typisk i DKK eller PLN. Koncernen anvender ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici af løbende cash flow eller balanceposter. I stedet benytter koncernen modtaget valuta til betaling af gældsposter i samme valuta, hvorved valutarisici generelt mindskes.

31. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Usikret nettoposition pr. balancedagen:

KONCERN

2016	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forpligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
Valuta						
EUR	0	0	0	0	0	0
PLN	13.439	6.253	(4.847)	14.845	0	14.845
DKK	121.170	0	(2.868)	118.302	0	118.302
Øvrige valutaer	0	0	0	0	0	0
I alt	134.609	6.253	(7.715)	133.147	0	133.147

2015	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forpligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
Valuta						
USD	1.719	12.486	(31.529)	(17.324)	0	(17.324)
EUR	8.321	23.349	(30.248)	1.422	0	1.422
JPY	537	227	(78)	686	0	686
PLN	5.441	6.427	(19.942)	(8.074)	0	(8.074)
DKK	9	92	(202.560)	(202.459)	0	(202.459)
Øvrige valutaer	0	227	(1.110)	(883)	0	(883)
I alt	16.027	42.808	(285.467)	(226.632)	0	(226.632)

t.kr.	2016	2015
Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end den faktiske kurs	0	1.200
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 0,20 kr. lavere end den faktiske kurs		900
Resultatets følsomhed over for valutakursudsving		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end faktisk kurs	0	1.200
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 0,20 kr. lavere end den faktiske kurs		900

31. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)**MODERSELSKAB**

2015	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forpligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
Valuta						
USD	0	0	0	0	0	0
EUR	0	0	0	0	0	0
JPY	0	0	0	0	0	0
PLN	0	0	(13.630)	(13.630)	0	(13.630)
DKK	121.170	0	(2.868)	118.302	0	118.302
Øvrige valutaer	0	0	0	0	0	0
I alt	121.170	0	(16.498)	104.672	0	104.672

2015	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forpligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
Valuta						
USD	71	19.856	(21.018)	(1.091)	0	(1.091)
EUR	8.309	23.488	(28.175)	3.622	0	3.622
JPY	129	13	(3)	139	0	139
PLN	0	0	(10.560)	(10.560)	0	(10.560)
DKK	9	92	(202.560)	(202.459)	0	(202.459)
Øvrige valutaer	0	227	(1.084)	(857)	0	(857)
I alt	8.518	43.676	(263.400)	(211.206)	0	(211.206)

MODERSELSKAB

t.kr.	2016	2015
-------	------	------

Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving

Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end den faktiske kurs

0 100

Resultatets følsomhed over for valutakursudsving

Indvirkning hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end faktisk kurs

0 100

Renterisici

Koncernens renteesponering kan primært henføres til rentebærende indeståender i banker.

MODERSELSKAB**KONCERN**

2015	2016	t.kr.	2016	2015
		Egenkapitalens følsomhed over for renteændring		
+/- 1.800	+/- 1.200	Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.300	+/- 1.800
		Resultatets følsomhed over for renteændring		
+/- 1.800	+/- 1.200	Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.300	+/- 1.800

31. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knyttet til finansielle aktiviteter svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernen vurderer løbende behovet for forsikring på enkeltdebitorer. Vurderingen baseres på den enkelte debtors nuværende og fremtidigt forventede engagement med koncernen.

Koncernens primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender fra salg. Der vurderes ikke at være særlige kreditrisici knyttet hertil.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende sammensætningen af kapitalstrukturen. Det er ledelsens vurdering, at finansieringen af koncernens fremtidige drift kan gennemføres med det eksisterende kapitalberedskab og pengestrømme fra driften.

Prioriteringen af det frie cashflow, som koncernen genererer, er at anvende frit cashflow til koncernens fortsatte ekspansion og udbytte til aktionærerne.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2016 90,0% (2015: 46,1%) i koncernen. Den realiserede egenkapitalforrentning for koncernen i 2015 udgjorde (13,8%) (2015: (34,8%)).

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
184.480	0	Kreditinstitutter/bankgæld	0	191.292
(1.321)	(121.170)	Likvide beholdninger	(134.609)	(8.830)
183.159	(121.170)	Nettorentebærende gæld	(134.609)	182.462
185.590	198.011	Egenkapital	223.064	260.694
0,99	(0,61)	Finansiell gearing	(0,60)	0,70

Likviditet og kapitalberedskab

På koncernniveau var der pr. 31. december 2016 en fri likviditet på 134,6 mio. kr., hvoraf 11,3 mio. kr. tilhører CeMat '70 S.A.

Med baggrund i de udarbejdede forventninger til 2017 er det ledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidigt finansiere de planlagte tiltag.

Der er naturligt knyttet usikkerhed til koncernens budgetter og dermed også til det fremtidige kapitalberedskab, idet udsving i pengestrømmene – såvel størrelsesmæssigt som tidsmæssigt – vil have indflydelse på kapitalberedskabet. Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative operationelle afvigelser til de budgetterede pengestrømme rettidigt vil kunne imødegås af mulige likviditetsfremmende tiltag.

Af finansielle forpligtelser pr. 31. december 2016 forfalder der 0,1 mio. kr. til betaling mellem 6-12 måneder (2015: 18,8 mio. kr.). Af langfristede forpligtelser forfalder 0,2 mio. kr. til betaling mellem 1-5 år (2015: 9,8 mio. kr.). Øvrige forpligtelser forfalder til betaling inden for 6 måneder.

32. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISION

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
375	339	Revision årsrapport	377	580
62	28	Skatterådgivning	79	138
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
255	1.680	Andre ydelser end revision	1.680	435
692	2.047	I alt	2.135	1.153

33. NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernen har ingen nærtstående parter med kontrol.

Koncernen har følgende nærtstående parter:

- Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, ejes af aktionær og næstformand af bestyrelsen
- Frost Invest A/S, ejes af tidligere medlem af bestyrelsen
- CCMA ApS, ejes af medlem af bestyrelsen

Koncernen har ikke haft transaktioner med nærtstående parter i 2016.

Moderselskabet har følgende nærtstående parter:

- Cemat Real Estate S.A. (tidligere Topsil Semiconductor Materials S.A.), datterselskab i Polen
- CeMat '70 S.A., datterselskab i Polen
- Topsil Semiconductor Materials KK, datterselskab i Japan (selskab solgt som en del af frasalget af siliciumforretningen)
- Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, ejes af aktionær og næstformand af bestyrelsen
- Frost Invest A/S, ejes af tidligere medlem af bestyrelsen
- CCMA ApS, ejes af medlem af bestyrelsen

Moderselskabet har haft transaktioner med følgende nærtstående parter i 2015 og 2016:

- Cemat Real Estate S.A. (tidligere Topsil Semiconductor Materials S.A.), datterselskab i Polen
- CeMat '70 S.A., datterselskab i Polen
- Topsil Semiconductor Materials KK, datterselskab i Japan (selskab solgt som en del af frasalget af siliciumforretningen)

34. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
68.223	0	Dattervirksomheder, salg af varer	0	0
125.159	0	Dattervirksomheder, køb af varer	0	0
744	0	Dattervirksomheder, renteindtægter	0	0
540	573	Dattervirksomheder, renteomkostninger	0	0
194.666	573	Transaktioner i alt	0	0

Øvrige ledelsesvederlag m.v. er særskilt oplyst i tilknytning til note 4, personaleomkostninger. Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	t.kr.	2016	2015
16.132	0	Dattervirksomheder, debitor til godehavende	0	0
29.297	0	Dattervirksomheder, udlån	0	0
(34.490)	0	Dattervirksomheder, kreditor udestående	0	0
(10.560)	(13.630)	Dattervirksomheder, lån	0	0
379	(13.630)	Mellemværender i alt	0	0

35. AKTIONÆRFORHOLD

Moderselskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Aktionærsammensætning	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Kongensgade 34, 4., 6700 Esbjerg, Danmark	76.000.000	1.520.000,00	13,97
Formue Nord Markedsneutral A/S Nytorv 11, 4. sal 9000 Ålborg	34.982.418	699.648,36	6,43

36. BESTYRELSE OG DIREKTION

Cemat A/S' bestyrelses- og direktionsmedlemmer besidder aktieposter i Cemmat A/S.

Aktier (egne og nærtstående*)	Aktiebesiddelse nominelt t.kr.	
	2016	2015
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær	14	173
Næstformand Eivind Dam Jensen (EDJ-Gruppen)	1.520	19.000
I alt	1.534	19.173

* Nærtstående er ledelsens nærmeste familie og selskaber, hvori der indtages ledelsesmæssige funktioner.

Den nominelle værdi af ovenstående er reduceret i 2016 som en følge af kapitalnedsættelsen. Antallet af aktier er således uændret i forhold til 2015.

37. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet nogle væsentlige begivenheder efter balancedagen.

38. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 27. januar 2017 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 8. marts 2017.