



Tlf: 76 35 56 00  
kolding@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birkemose Allé 39  
DK-6000 Kolding  
CVR-nr. 20 22 26 70

**CMS HOLDING APS**  
**PETERSBJERGÅRD 16, 6000 KOLDING**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. april 2016

---

Carsten Michael Stender

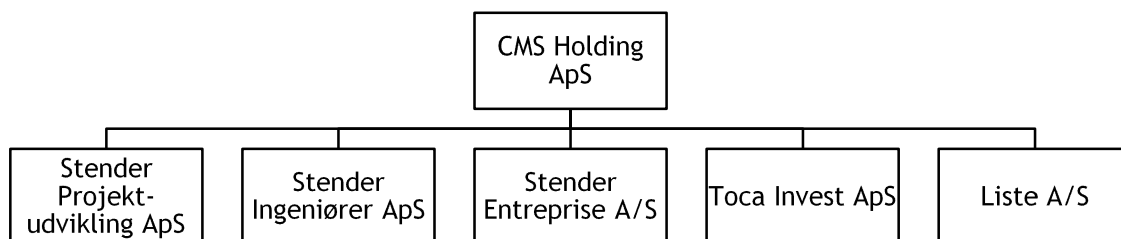
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-14
Resultatopgørelse.....	15
Balance.....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	CMS Holding ApS Petersbjerggård 16 6000 Kolding
	CVR-nr.: 25 82 14 24 Stiftet: 9. december 2000 Hjemsted: Kolding Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Carsten Michael Stender
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Jernbanegade 14 6000 Kolding

## KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

C&M Projektudvikling I/S, Kolding

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for CMS Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 5. april 2016

Direktion

---

Carsten Michael Stender

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i CMS Holding ApS*

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Kolding, den 5. april 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Jørgen Kjer  
Statsautoriseret revisor

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Bruttoresultat.....	11.506	16.044	18.653
Driftsresultat.....	2.337	6.227	11.464
Finansielle poster, netto.....	-34	-1.175	-31
Årets resultat før skat.....	3.769	5.602	11.433
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	2.895	4.121	8.506
<b>Balance</b>			
Balancesum.....	127.366	114.556	115.066
Egenkapital.....	69.559	65.610	64.317
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	7.573	-9.409	13.255
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-3.062	-251	3.771
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-401	-4.793	-4.594
Pengestrømme i alt.....	4.110	-14.453	12.432
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	441	181	519
<b>Nøgletal</b>			
Afkastningsgrad.....	3,1	4,9	10,3
Soliditetsgrad.....	54,6	57,3	55,9
Egenkapitalforrentning.....	4,3	6,3	13,8
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser).....	3,8	6,5	14,8

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består primært i salg af rådgivning, handel og entreprenørforretning i forbindelse med byggeri og sekundært af formuepleje.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2015 et resultat på 2,9 mio. kr. Koncernens resultat for 2015 anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Selskabet har ingen særlige risici vedrørende priser, renter eller valuta.

Selskabets væsentligste aktiviteter ligger hovedsageligt indenfor rutineprægede opgaver med kendte risici, som søges minimeret gennem risikostyring.

Større projekter udføres i samarbejde med kendte underleverandører, samt i samarbejde med specialister, hvorved risici begrænses.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer at fortsætte den positive udvikling i 2016.

Der forventes realiseret et resultat i niveauet 3 - 5 mio. kr. før skat gennem en stabil eller øget omsætning i datterselskaberne.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for CMS Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden CMS Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori CMS Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Minoritetsinteresser

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af projekter indregnes i resultatopgørelsen, med udgangspunkt i færdiggørelsesgraden på det enkelte projekt ved udgangen af regnskabsåret.

Nettoomsætning ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen efter faktureringskriteriet. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår projektomkostninger til grunde, byggeri mv., der er afholdt på de enkelte projekter frem til statusdagen.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af tilknyttede og dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til dagsværdi jf. ÅRL § 41. Dagsværdien af grunde og bygninger er vurderet på baggrund af resultatet af udlejning sat i forhold til et forventet afkastkrav fra investor.

Værdireguleringen indregnes i posten opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger efter ÅRL § 41 og med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	60 år	30 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Deposita omfatter huslejedeposita og deposita vedr. leasing, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger består af grunde, måles til kostpris. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit, likvide beholdninger og værdipapirer.

**NØGLETAL**

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Egenkapitalforrentning:  
(inkl. minoritetsinteresser)

$$\frac{\text{Resultat efter skat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>11.505.731</b>	<b>16.044</b>	<b>-62.237</b>	<b>-17</b>
Personaleomkostninger.....	1	-8.433.934	-9.121	0	0
Afskrivninger.....		-734.740	-696	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>2.337.057</b>	<b>6.227</b>	<b>-62.237</b>	<b>-17</b>
Indtægter af kapitalandele.....		2.396.197	550	2.217.005	3.161
Finansielle indtægter.....	2	689.858	317	1.350.667	1.545
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-930.450	0	0	0
Finansielle omkostninger.....	3	-723.598	-1.492	-377.224	-240
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>3.769.064</b>	<b>5.602</b>	<b>3.128.211</b>	<b>4.449</b>
Skat af årets resultat.....	4	-1.100.188	-1.188	-232.767	-328
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>2.668.876</b>	<b>4.414</b>	<b>2.895.444</b>	<b>4.121</b>
Minoritetsinteressernes andel af overskud i datter.....		226.568	-293		
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>2.895.444</b>	<b>4.121</b>		
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>					
Forslag til udbytte.....				101.200	100
Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode.....				2.770.779	319
Overført resultat.....				23.465	3.702
<b>I ALT</b> .....				<b>2.895.444</b>	<b>4.121</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
Grunde og bygninger.....		66.099.718	65.063	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		377.145	54	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		505.654	585	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>66.982.517</b>	<b>65.702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	38.508.089	37.715
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		183.697	38	0	0
Andre værdipapirer.....		5.000.000	0	0	0
Depositum og andre tilgodehavender..		75.867	1.136	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>5.259.564</b>	<b>1.174</b>	<b>38.508.089</b>	<b>37.715</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>72.242.081</b>	<b>66.876</b>	<b>38.508.089</b>	<b>37.715</b>
Varelager grunde og bygninger.....		15.390.357	15.390	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>15.390.357</b>	<b>15.390</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg.....		22.963.369	16.684	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	0	38.187.200	32.447
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	3.793	0	0
Andre tilgodehavender.....		2.545.681	1.894	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		95.314	0	95.314	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	517.822	1.684
Periodeafgrænsningsposter.....		71.447	15	6.895	7
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>25.675.811</b>	<b>22.386</b>	<b>38.807.231</b>	<b>34.138</b>
Andre værdipapirer.....		3.515.652	3.047	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>3.515.652</b>	<b>3.047</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>10.542.366</b>	<b>6.857</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>55.124.186</b>	<b>47.680</b>	<b>38.807.231</b>	<b>34.138</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>127.366.267</b>	<b>114.556</b>	<b>77.315.320</b>	<b>71.853</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
Anpartskapital.....		433.579	434	433.579	434
Reserve for opskrivninger.....		28.327.429	27.174	0	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	37.854.124	33.930
Overført overskud.....		40.696.511	37.902	31.169.816	31.146
Udbytte.....		101.200	100	101.200	100
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>69.558.719</b>	<b>65.610</b>	<b>69.558.719</b>	<b>65.610</b>
<b>MINORITETSINTERESSER.....</b>	<b>8</b>	<b>3.078.339</b>	<b>3.305</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	9	9.463.122	8.794	0	0
Andre hensættelser.....		100.000	200	267.738	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>9.563.122</b>	<b>8.994</b>	<b>267.738</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter.....		10.590.105	10.960	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>10</b>	<b>10.590.105</b>	<b>10.960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	10	306.000	237	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		1.060.099	1.016	916.081	1.016
Gældsbreve.....		4.280.000	3.994	4.280.000	3.994
Modtagne forudbetalinger.....		1.896.952	2.215	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		25.238.161	12.710	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	2.250.000	0
Selskabsskat.....		0	1.226	0	1.226
Anden gæld.....		1.794.770	4.289	42.782	7
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>34.575.982</b>	<b>25.687</b>	<b>7.488.863</b>	<b>6.243</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>45.166.087</b>	<b>36.647</b>	<b>7.488.863</b>	<b>6.243</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>127.366.267</b>	<b>114.556</b>	<b>77.315.320</b>	<b>71.853</b>
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter	13				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	kr.	tkr.
Årets resultat.....	2.668.876	4.414
Årets afskrivninger tilbageført.....	639.379	573
Resultat af associerede selskaber.....	-2.396.197	-550
Nedskrivninger.....	930.450	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.100.190	1.187
Betalt selskabsskat.....	-2.077.989	-2.113
Ændring i tilgodehavender.....	-3.194.310	-10.524
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	9.902.851	-2.396
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>7.573.250</b>	<b>-9.409</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-441.046	-181
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-5.000.000	-40
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	2.379.472	-30
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.061.574</b>	<b>-251</b>
Afdrag på lån.....	-301.216	-287
Provenu ved gældsbreve.....	0	3.994
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-99.800	-8.500
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-401.016</b>	<b>-4.793</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>4.110.660</b>	<b>-14.453</b>
Likvider 1. januar.....	8.887.259	23.340
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>12.997.919</b>	<b>8.887</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	10.542.366	6.856
Gæld til pengeinstitutter.....	-1.060.099	-1.016
Andre værdipapirer.....	3.515.652	3.047
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>12.997.919</b>	<b>8.887</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Løn og gager.....	7.032.602	7.398	0	0	
Pensioner.....	575.652	677	0	0	
Andre omkostninger til social sikring..	107.117	111	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	718.563	935	0	0	
	<b>8.433.934</b>	<b>9.121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.350.667	1.545	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	689.858	317	0	0	
	<b>689.858</b>	<b>317</b>	<b>1.350.667</b>	<b>1.545</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	723.598	1.492	377.224	240	
	<b>723.598</b>	<b>1.492</b>	<b>377.224</b>	<b>240</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	754.401	2.014	230.864	328	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	1.903	0	1.903	0	
Regulering af udskudt skat.....	343.884	-826	0	0	
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	0	0	0	0	
	<b>1.100.188</b>	<b>1.188</b>	<b>232.767</b>	<b>328</b>	

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver

5

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	30.418.533	343.240	1.509.442
Tilgang.....	0	342.106	98.940
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>30.418.533</b>	<b>685.346</b>	<b>1.608.382</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	35.940.954	0	0
Årets opskrivninger .....	1.478.947	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>37.419.901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	1.296.319	289.168	924.779
Årets afskrivninger .....	442.397	19.033	177.949
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015....</b>	<b>1.738.716</b>	<b>308.201</b>	<b>1.102.728</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b>	<b>66.099.718</b>	<b>377.145</b>	<b>505.654</b>

## Finansielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Depositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2015.....	40.000	0	1.135.789
Tilgang.....	0	5.000.000	528
Afgang.....	0	0	-130.000
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>40.000</b>	<b>5.000.000</b>	<b>1.006.317</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-2.500	0	0
Udloddet resultat .....	-2.250.000	0	0
Årets op- og nedskrivninger .....	2.396.197	0	0
<b>Op- og nedskrivninger 31. december 2014....</b>	<b>143.697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets nedskrivning.....	0	0	930.450
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2015....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>930.450</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b>	<b>183.697</b>	<b>5.000.000</b>	<b>75.867</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

6

	<u>Moderselskabet</u> Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	940.000
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>940.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	36.775.273
Udbetalt udbytte for året.....	-2.845.506
Årets resultat.....	2.217.005
Egenkapitalbevægelser.....	1.153.579
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>37.300.351</b>
Underbalance, hensatte forpligtelser.....	267.738
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>38.508.089</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Stender Entreprise A/S, Kolding.....	11.501.991	1.828.806	71
Stender Projektudvikling ApS, Kolding.....	27.779.364	-673.065	100
Stender Ingeniører ApS, Kolding.....	678.774	553.774	100
Toca Invest ApS, Kolding.....	1.883.536	1.825.660	100
Liste A/S, Kolding.....	-524.976	-1.544.738	51

## Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
C&M Projektudvikling I/S, Kolding.....	367.394	4.792.394	50

## NOTER

Note

## Egenkapital

7

	Koncernen					
	Anpartskapital	Reserve for opskrivningerværdi	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	433.579	27.173.850	0	37.902.267	99.800	65.609.496
Årets værdireguleringer.....	0	1.153.579	0	0	0	1.153.579
Betalt udbytte.....	0	0	0	0	-99.800	-99.800
Forslag til årets resultat-disponering.....	0	0	0	2.794.244	101.200	2.895.444
<b>Egenkapital 31. december 2015...</b>	<b>433.579</b>	<b>28.327.429</b>	<b>0</b>	<b>40.696.511</b>	<b>101.200</b>	<b>69.558.719</b>

	Moderselskabet					
	Anpartskapital	Reserve for opskrivningerværdi	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	433.579	0	33.929.766	31.146.351	99.800	65.609.496
Betalt udbytte.....	0	0	0	0	-99.800	-99.800
Andre reguleringer.....	0	0	1.153.579	0	0	1.153.579
Forslag til årets resultat-disponering.....	0	0	2.770.779	23.465	101.200	2.895.444
<b>Egenkapital 31. december 2015...</b>	<b>433.579</b>	<b>0</b>	<b>37.854.124</b>	<b>31.169.816</b>	<b>101.200</b>	<b>69.558.719</b>

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	Koncernen		Note
	2015 kr.	2014 tkr.	
<b>Minoritetsinteresser</b>			<b>8</b>
Minoritetsinteresser primo.....	3.304.907	3.012	
Henlagt af årets overskud.....	-226.568	293	
<b>Minoritetsinteresser ultimo.....</b>	<b>3.078.339</b>	<b>3.305</b>	

## NOTER

### Hensættelse til udskudt skat

9

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, igangværende arbejder, langfristede gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter.

### Langfristede gældsforpligtelser

10

	Koncernen			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter.....	11.197.321	10.896.105	306.000	10.244.045
	<b>11.197.321</b>	<b>10.896.105</b>	<b>306.000</b>	<b>10.244.045</b>

### Eventualposter mv.

11

Selskabet har deponeret 1.212 tkr. vedrørende potentiel byggesag.

Moderselskabet, CMS Holding ApS, har til fordel for datterselskab Liste A/S' kreditorer afgivet støtteerklæring, hvori selskabet erklærer, at have til hensigt at ville støtte Liste A/S finansielt og likviditetsmæssigt det kommende år.

#### *Hæftelse i sambeskatningen*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 95 tkr. pr. balancedagen.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut er der stillet pant i en af koncernens konti. Saldoen udgør -2 tkr. pr. 31. december 2015.

Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut er der stillet pant i koncernens sikkerhedsdepot med en værdi på 3.423 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditforening er der givet pant i matr. nr. 5260 F Sønderborg, beliggende Grundtvigs Allé 186D på i alt tkr. 12.307.

For alt mellemværende mellem Stender Projektudvikling ApS og Sydbank er der stillet selvskyldner kaution på 15 mio. kr. af CMS Holding ApS.

For alt mellemværende mellem Stender ingeniører ApS og Sydbank er der stillet selvskyldner kaution på 15 mio. kr. af CMS Holding ApS.



## NOTER

### **Nærtstående parter**

13

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

#### **Bestemmende indflydelse**

Direktør Carsten Michael Stender, Fjordvej 76, 6000 Kolding, der er hovedanpartshaver.

#### **Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.