



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
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 7. april 2017

Carsten Michael Stender

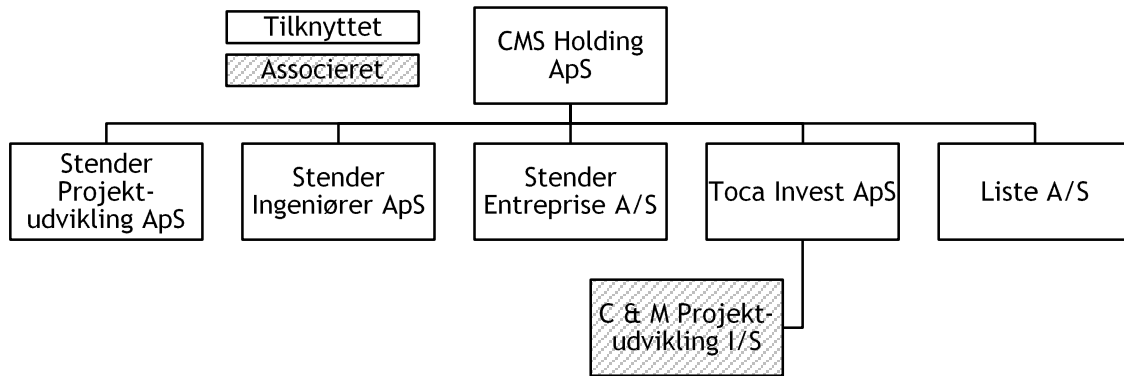
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

SELSKABSOPLYSNINGER

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

KONCERNOVERSIGT



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

C & M Projektudvikling A/S, Kolding

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 24. marts 2017

Direktion:

Carsten Michael Stender

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i CMS Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CMS Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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.

Kolding, den 24. marts 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jørgen Kjer
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
Resultatopgørelse				
Bruttoresultat.....	16.303	11.502	16.044	18.653
Driftsresultat.....	4.944	2.334	6.227	11.464
Finansielle poster, netto.....	-364	-31	-1.175	-31
Årets resultat før skat.....	4.571	3.769	5.602	11.433
Årets resultat.....	3.554	2.669	4.414	9.528
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	3.193	2.895	4.121	8.506
Balance				
Balancesum.....	139.993	127.370	114.556	115.066
Egenkapital.....	76.818	72.637	68.914	67.329
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	73.813	69.559	65.610	64.317
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	7.985	7.573	-9.409	13.255
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	515	-3.061	-251	3.771
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-836	-401	-4.793	-4.594
Pengestrømme i alt.....	7.664	4.111	-14.453	12.432
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	0	-441	181	519
Nøgletal				
Afkastningsgrad.....	6,4	2,9	8,6	17,1
Soliditetsgrad.....	52,7	54,6	57,3	55,9
Egenkapitalforrentning.....	4,8	3,8	6,5	14,8
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser)...	4,5	4,3	6,3	13,8

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) +
materielle anlægsaktiver + varebeholdninger +
tilgodehavender + øvrige driftsmæssige om-
sætningsaktiver - leverandørgæld - andre hen-
satte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede
driftsmæssige forpligtelser

Soliditetsgrad:

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

Egenkapitalforrentning (ekskl.
minoritetsinteresser):

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

Egenkapitalforrentning:

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

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2016 et resultat på 3,6 mio. kr.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat for 2016 anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

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

Koncernens 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 2017.

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE.....		16.302.668	11.502	-60.837	-63
Personaleomkostninger.....	1	-10.430.619	-8.433	0	0
Afskrivninger.....		-850.343	-735	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-78.107	0	0	0
DRIFTSRESULTAT.....		4.943.599	2.334	-60.837	-63
Indtægter af kapitalandele.....		-9.065	2.396	2.294.190	2.217
Indtægter af værdipapirer.....		275.945	0	0	0
Finansielle indtægter.....	2	137.739	690	1.522.052	1.351
Nedskrivning af finansielle aktiver.		0	-930	0	0
Finansielle omkostninger.....	3	-777.333	-721	-309.393	-377
RESULTAT FØR SKAT.....		4.570.885	3.769	3.446.012	3.128
Skat af årets resultat.....	4	-1.016.775	-1.100	-253.482	-233
ÅRETS RESULTAT.....	5	3.554.110	2.669	3.192.530	2.895

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Grunde og bygninger.....		67.138.299	66.101	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		23.570	377	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		334.701	507	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	67.496.570	66.985	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	38.418.780	38.509
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		174.632	184	0	0
Andre værdipapirer.....		5.010.000	5.000	0	0
Depositum og andre tilgodehavender.....		76.316	75	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	7	5.260.948	5.259	38.418.780	38.509
ANLÆGSAKTIVER.....		72.757.518	72.244	38.418.780	38.509
Varelager grunde og bygninger.....		18.570.556	15.391	0	0
Varebeholdninger.....		18.570.556	15.391	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		12.821.366	22.963	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	2.790.562	0	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	0	39.909.252	38.187
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		29.357	0	0	0
Andre tilgodehavender.....		2.103.774	2.546	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		551.700	96	0	95
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	600.560	518
Periodeafgrænsningsposter.....	9	404.892	71	6.988	7
Tilgodehavender.....		18.701.651	25.676	40.516.800	38.807
Andre værdipapirer.....		3.263.840	3.516	0	0
Værdipapirer.....		3.263.840	3.516	0	0
Likvider.....		26.699.915	10.543	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		67.235.962	55.126	40.516.800	38.807
AKTIVER.....		139.993.480	127.370	78.935.580	77.316

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Anpartskapital.....	10	433.579	434	433.579	434
Reserve for opskrivninger.....		29.554.637	28.328	0	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	36.313.608	37.855
Overført overskud.....		43.721.286	40.696	36.962.315	31.169
Udbytte.....		103.400	101	103.400	101
Minoritetsinteresser.....		3.004.919	3.078	0	0
EGENKAPITAL.....		76.817.821	72.637	73.812.902	69.559
Hensættelse til udskudt skat.....	11	10.499.959	9.464	0	0
Andre hensættelser.....	12	50.000	100	0	268
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		10.549.959	9.564	0	268
Kreditinstitutter.....		10.317.571	10.590	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	13	10.317.571	10.590	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.	13	279.000	306	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		9.301.422	1.060	785.322	916
Gældsbreve.....		4.280.000	4.280	4.280.000	4.280
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	6.042.315	1.626	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		17.215.277	25.238	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	29.357	2.250
Anden gæld.....		5.159.387	1.798	27.999	43
Periodeafgrænsningsposter.....		30.728	271	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser ...	42.308.129	34.579	5.122.678	7.489	
GÆLDSFORPLIGTELSER.....	52.625.700	45.169	5.122.678	7.489	
PASSIVER.....	139.993.480	127.370	78.935.580	77.316	
 Eventualposter mv.	14				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
 Nærtstående parter	16				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen					
	Anpartskapital	Reserve for opskrivninger	Overført overskud	Udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2016..	433.579	28.327.429	40.696.511	101.200	3.078.339	72.637.058
Årets værdireguleringer.....		1.162.853				1.162.853
Betalt udbytte.....				-101.200	-435.000	-536.200
Overførsel til/fra andre poster.....		64.355	-64.355			
Forslag til årets resultatdisponering.....			3.089.130	103.400	361.580	3.554.110
Egenkapital 31. december 2016.....	433.579	29.554.637	43.721.286	103.400	3.004.919	76.817.821

	Modørselskabet				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	433.579	37.854.124	31.169.816	101.200	69.558.719
Betalt udbytte.....				-101.200	-101.200
Andre reguleringer.....		1.162.853			1.162.853
Forslag til årets resultatdisponering.....		-2.703.369	5.792.499	103.400	3.192.530
Egenkapital 31. december 2016.....	433.579	36.313.608	36.962.315	103.400	73.812.902

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2016 kr.	2015 tkr.
Årets resultat.....	3.554.110	2.669
Årets afskrivninger tilbageført.....	648.677	639
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-197.838	0
Resultat af associerede selskaber.....	9.065	-2.396
Nedskrivninger.....	0	930
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.016.775	1.100
Betalt selskabsskat.....	-764.308	0
Ændring i varebeholdninger.....	-3.180.199	-2.078
Ændring i tilgodehavender.....	7.430.546	-3.194
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-532.175	9.903
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	7.984.653	7.573
Køb af materielle anlægsaktiver.....	0	-441
Salg af materielle anlægsaktiver.....	250.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-12.949	-5.000
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	278.445	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	2.380
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	515.496	-3.061
Afdrag på lån.....	-299.534	-301
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-536.200	-100
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-835.734	-401
ÆNDRING I LIKVIDER.....	7.664.415	4.111
Likvider 1. januar.....	12.997.918	8.888
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	20.662.333	12.999
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	26.699.915	10.543
Andre værdipapirer.....	3.263.840	3.516
Gæld til pengeinstitutter.....	-9.301.422	-1.060
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	20.662.333	12.999

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 17 (2015: 13)					
Moderselskabet: 1 (2015: 1)					
Løn og gager.....	9.052.580	7.032	0	0	
Pensioner.....	668.441	575	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	114.289	107	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	595.309	719	0	0	
	10.430.619	8.433	0	0	
Finansielle indtægter					2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.522.052	1.351	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	137.739	690	0	0	
	137.739	690	1.522.052	1.351	
Finansielle omkostninger					3
Finansielle omkostninger i øvrigt....	777.333	721	309.393	377	
	777.333	721	309.393	377	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	307.880	754	253.440	231	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	42	2	42	2	
Regulering af udskudt skat.....	708.853	344	0	0	
	1.016.775	1.100	253.482	233	
Forslag til resultatdisponering					5
Forslag til udbytte.....	103.400	101	103.400	101	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-2.703.369	2.771	
Overført resultat.....	3.089.130	2.794	5.792.499	23	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	361.580	-226	0	0	
	3.554.110	2.669	3.192.530	2.895	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2016.....	30.418.533	685.346	1.608.382
Afgang.....	0	-328.107	0
Kostpris 31. december 2016.....	30.418.533	357.239	1.608.382
Opskrivninger 1. januar 2016.....	37.419.901	0	0
Årets opskrivninger	1.490.837	0	0
Opskrivninger 31. december 2016.....	38.910.738	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	1.738.716	308.201	1.102.728
Årets afskrivninger	452.256	25.468	170.953
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	2.190.972	333.669	1.273.681
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..	67.138.299	23.570	334.701
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	29.247.739		

Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2016.....	0	40.000
Kostpris 31. december 2016.....	0	40.000
Opskrivninger 1. januar 2016.....	0	143.697
Årets opskrivninger	0	-9.065
Opskrivninger 31. december 2016.....	0	134.632
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	0	174.632

	Koncernen	
	Andre værdipapirer	Depositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2016.....	5.000.000	1.006.317
Tilgang.....	12.500	449
Afgang.....	-2.500	0
Kostpris 31. december 2016.....	5.010.000	1.006.766
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	0	930.450
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	0	930.450
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	5.010.000	76.316

NOTER

Note

	Moder- selskabet
	<u>Kapitalandele i dattervirksomheder</u>
Kostpris 1. januar 2016.....	940.000
Kostpris 31. december 2016.....	940.000
Opskrivninger 1. januar 2016.....	37.300.350
Udloddet resultat	-3.278.613
Årets opskrivninger	2.294.190
Egenkapitalbevægelser.....	1.162.853
Opskrivninger 31. december 2016.....	37.478.780
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	38.418.780

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Stender Entreprise A/S, Kolding.....	10.075.323	73.333	71 %
Stender Projektudvikling ApS, Kolding.....	30.709.771	1.767.553	100 %
Stender Ingeniører ApS, Kolding.....	260.069	135.069	100 %
Toca Invest ApS, Kolding.....	208.995	-14.702	100 %
Liste A/S, Kolding.....	169.542	694.518	51 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
C & M Projektudvikling A/S, Kolding.....	349.264	-18.130	50 %

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.	
Igangværende arbejder for fremmed regning					8
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	50.197.000	25.942	0	0	
Acontofaktureringer.....	-47.980.397	-27.568	0	0	
Deponeringer.....	-5.468.356	0	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	-3.251.753	-1.626	0	0	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	2.790.562	0	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-6.042.315	-1.626	0	0	
	-3.251.753	-1.626	0	0	
Periodeafgrænsningsposter					9
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.					
			2016 kr.	2015 tkr.	
Anpartskapital					10
Anpartskapitalen er fordelt således:					
Anparter, 433.579 stk. a nom. 1 kr.....			433.579	434	
			433.579	434	
Hensættelse til udskudt skat					11
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, igangværende arbejder, langfristede gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter.					
	Koncernen		Moderselskabet		
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.	
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	9.463.122	8.794	0	0	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	708.853	344	0	0	
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	327.984	325	0	0	
Udskudt skat 31. december 2016..	10.499.959	9.463	0	0	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.	
Andre hensættelser					
0-1 år.....	50.000	100	0	268	12

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

Andre hensættelser omfatter for moderselskabets vedkommende en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Langfristede gældsforpligtelser 13

	Koncernen			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter.....	10.896.105	10.596.571	279.000	8.983.000
	10.896.105	10.596.571	279.000	8.983.000

Eventualposter mv. 14

Eventualforpligtelser

Koncernen har deponeret 1.212 tkr. og stillet garanti på 6.800 tkr. vedrørende potentielle byggesager og projekter.

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 257 tkr og en samlet restforpligtelse på 814 tkr.

Koncernen er part i enkelte igangværende rets- og voldgiftssager, som er blevet anlagt imod koncernen. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager vil falde positivt ud for koncernen, men der er på nuværende tidspunkt usikkerhed om sagernes resultat, herunder den beløbsmæssige effekt.

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' finansiel og likviditetsmæssigt det kommende år.

Moderselskabet, CMS Holding ApS, har stillet selvskyldnerkaution på 15.000 tkr. for datterselskaberne Stender Projektudvikling ApS og Stender Ingeniører ApS' engagement i Sydbank. Gælden til Sydbank udgør 8.516 tkr. pr. 31. december 2016.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatte som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 t.kr. pr. balancedagen.

NOTER

	Note
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15
Til sikkerhed for byggesager er der givet pant i koncernens likvider med en saldo på 5.577 tkr. pr. 31. december 2016.	
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 10.596 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 udgør 63.168 tkr.	
Nærtstående parter	16
Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:	
Bestemmende indflydelse	
Direktør Carsten Michael Stender, Fjordvej 76, 6000 Kolding, der er hovedanpartshaver.	
Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med	
Selskabets 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	
Selskabet har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.	

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for CMS Holding ApS for 2016 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.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden CMS Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, 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 tilknyttede virksomheders 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.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes 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.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Salg af byggeprojekter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede- 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives 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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede- og associerede virksomheders underbalance.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre værdipapirer, der ikke er datter- eller associerede virksomheder, måles til kostpris.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

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

Kostpris opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. 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.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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 med 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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 samt betalt selskabsskat.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.