



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

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kolding Åpark 8A, 7. sal
DK-6000 Kolding
CVR-nr. 20 22 26 70

CMS HOLDING APS
PETERSBJERGGÅRD 16, 6000 KOLDING
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 28. maj 2019

Carsten Michael Stender

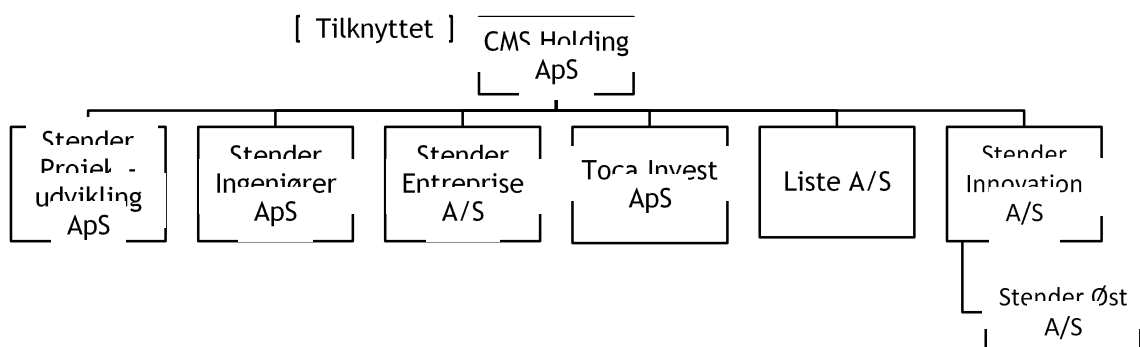
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-21
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 Kolding Åpark 8A, 7. sal 6000 Kolding
Pengeinstitut	Sydbank Kolding Åpark 8A 6000 Kolding

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 28. maj 2019

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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 28. maj 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jørgen Kjer
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10148

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	22.428	38.827	16.301	11.502	16.044
Driftsresultat.....	9.431	26.261	4.943	2.334	6.227
Finansielle poster, netto.....	-789	-840	-363	-31	-1.175
Årets resultat før skat.....	8.643	25.421	4.571	3.769	5.602
Årets resultat.....	6.707	19.806	3.554	2.669	4.414
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	9.458	18.783	3.192	2.895	4.121
Balance					
Balancesum.....	196.429	183.129	139.993	127.370	114.556
Egenkapital.....	98.634	96.936	76.818	72.637	68.914
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	93.482	92.720	73.813	69.559	65.610
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	61.569	7.209	7.986	7.573	-9.409
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-5.332	115	515	-3.061	-251
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-10.654	4.910	-836	-401	-4.793
Pengestrømme i alt.....	45.583	12.234	7.665	4.111	-14.453
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-8.629	-50	0	-441	181
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital.....	10,9	28,6	6,3	2,9	8,6
Soliditetsgrad.....	47,6	50,6	52,7	54,6	57,3
Egenkapitalforrentning.....	6,9	22,8	4,8	3,8	6,5
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	10,2	22,6	4,5	4,3	6,3

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

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

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.

Moderselskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i datterselskaber.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2018 et resultat på 6,7 mio. kr.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat for 2018 anses for tilfredsstillende selvom det ikke helt har levet op til forventningerne. Særligt indtjeningen i forretningsområdet entrepris har ikke levet op til forventningerne og forretningsområdet er påvirket af nedskrivninger på omsætningsaktiver og ændret regnskabsmæssige skøn på garantihensættelsen.

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 2019.

Der forventes realiseret et resultat på samme niveau som 2018 gennem en stabil eller øget omsætning.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE	1	22.427.769	38.827	-116.307	-74
Personaleomkostninger.....	2	-12.218.003	-11.815	0	0
Afskrivninger.....		-766.761	-751	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-11.679	0	0	0
DRIFTSRESULTAT		9.431.326	26.261	-116.307	-74
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	8.593.668	17.832
Indtægter af værdipapirer.....		0	136	0	0
Finansielle indtægter.....	3	97.801	239	1.310.482	1.597
Finansielle omkostninger.....	4	-886.510	-1.215	-80.716	-303
RESULTAT FØR SKAT		8.642.617	25.421	9.707.127	19.052
Skat af årets resultat.....	5	-1.935.539	-5.615	-248.997	-268
ÅRETS RESULTAT	6	6.707.078	19.806	9.458.130	18.784

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Grunde og bygninger.....		76.695.119	66.968	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		105.599	43	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		67.510	171	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	76.868.228	67.182	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	54.517.986	55.626
Andre værdipapirer.....		5.010.000	5.005	0	0
Depositum og andre tilgodehavender.....		5.408.128	77	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	8	10.418.128	5.082	54.517.986	55.626
ANLÆGSAKTIVER.....		87.286.356	72.264	54.517.986	55.626
Grunde og bygninger.....		2.726.121	25.037	0	0
Igangværende arbejder for egen regning.....		2.151.267	0	0	0
Varebeholdninger.....		4.877.388	25.037	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		23.671.948	23.089	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	1.123.000	25.477	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	0	32.747.037	41.702
Andre tilgodehavender.....		749.006	2.867	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	0	938
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	8.254.760	0
Periodeafgrænsningsposter.....	10	128.328	167	0	7
Tilgodehavender.....		25.672.282	51.600	41.001.797	42.647
Andre værdipapirer.....		2.929.468	3.157	0	0
Værdipapirer.....		2.929.468	3.157	0	0
Likvider.....		75.663.451	31.071	6.317.343	158
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		109.142.589	110.865	47.319.140	42.805
AKTIVER.....		196.428.945	183.129	101.837.126	98.431

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Anpartskapital.....	11	433.579	434	433.579	434
Reserve for opskrivninger.....		30.678.524	29.579	0	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	31.688.927	37.431
Overført overskud.....		52.370.021	52.708	51.359.618	44.856
Udbytte.....		10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
Minoritetsinteresser.....		5.151.798	4.215	0	0
EGENKAPITAL.....		98.633.922	96.936	93.482.124	92.721
Hensættelse til udskudt skat.....	12	11.691.406	14.969	0	0
Andre hensættelser.....	13	3.554.068	580	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		15.245.474	15.549	0	0
Kreditinstitutter.....		14.264.361	14.929	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	14	14.264.361	14.929	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.	14	692.000	680	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		114.044	1.332	0	0
Gældsbreve.....		10.000	4.280	10.000	4.280
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	4.694.203	7.513	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		25.366.681	22.353	2	1
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	67.243	983
Selskabsskat.....		5.326.717	417	5.326.717	418
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	2.923.040	0
Anden gæld.....		6.206.543	7.515	28.000	28
Periodeafgrænsningsposter.....	15	25.875.000	11.625	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser...		68.285.188	55.715	8.355.002	5.710
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		82.549.549	70.644	8.355.002	5.710
PASSIVER.....		196.428.945	183.129	101.837.126	98.431
 Eventualposter mv.	16				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
 Nærtstående parter	18				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen					
	Anpartskapital	Reserve for opskrivninger	Overført overskud	Udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2018..	433.579	29.579.124	52.708.044	10.000.000	4.215.348	96.936.095
Årets tilgang.....		1.303.249				1.303.249
Betalt udbytte.....				-10.000.000		-10.000.000
Kapitalinds kud.....					3.687.500	3.687.500
Overførsel til/fra andre poster.....		-203.849	203.849			
Forslag til resultatdisponering.....			-541.872	10.000.000	-2.751.050	6.707.078
Egenkapital 31. december 2018.....	433.579	30.678.524	52.370.021	10.000.000	5.151.798	98.633.922

	Moderselskabet				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	433.579	37.431.099	44.856.067	10.000.000	92.720.745
Betalt udbytte.....				-10.000.000	-10.000.000
Andre reguleringer.....		1.303.249			1.303.249
Forslag til resultatdisponering.....		8.593.668	-9.135.538	10.000.000	9.458.130
Overførsel af udbytte.....		-15.639.089	15.639.089		
Egenkapital 31. december 2018.....	433.579	31.688.927	51.359.618	10.000.000	93.482.124

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2018 kr.	2017 tkr.
Årets resultat.....	6.707.078	19.807
Årets afskrivninger tilbageført.....	612.915	657
Tilbageførsel af realisationsavancer/tab.....	-111.349	-136
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.935.539	5.615
Betalt selskabsskat.....	-672.019	-242
Ændring i varebeholdninger.....	11.636.832	-6.464
Ændring i tilgodehavender.....	29.615.948	-32.748
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	11.843.561	20.720
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	61.568.505	7.209
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-107.800	-50
Salg af materielle anlægsaktiver.....	111.349	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-5.356.782	-126
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	21.165	291
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-5.332.068	115
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	5.546
Afdrag på lån.....	-653.886	-533
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-10.000.000	-103
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-10.653.886	4.910
ÆNDRING I LIKVIDER.....	45.582.551	12.234
Likvider 1. januar.....	32.896.325	20.662
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	78.478.876	32.896
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	75.663.452	31.071
Andre værdipapirer.....	2.929.468	3.157
Gæld til pengeinstitutter.....	-114.044	-1.332
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	78.478.876	32.896

NOTER

Note

Særlige poster

1

I regnskabsposten "Bruttofortjeneste" for koncernen indgår nedskrivning af varebeholdninger til nettorealisationsværdi med 1.895 tkr., nedskrivning af et deponeret beløb og en erstatning til en lodsejer vedr. en entreprisekontrakt afsluttet i et tidligere regnskabsår med 1.615 tkr. og et ændret regnskabsmæssig skøn vedr. hensættelser til garantiforpligtelser med 2.675 tkr.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Personaleomkostninger				
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:				
Koncernen: 22 (2017: 17)				
Moderselskabet: 1 (2017: 1)				
Løn og gager.....	11.854.611	10.241	0	0
Pensioner.....	823.667	842	0	0
Andre omkostninger til social sikring	173.755	138	0	0
Andre personaleomkostninger.....	665.970	594	0	0
Aktiveret igangværende arbejder for egen regning.....	-1.300.000	0	0	0
	12.218.003	11.815	0	0
Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.310.482	1.596
Finansielle indtægter i øvrigt.....	97.801	239	0	1
	97.801	239	1.310.482	1.597
Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	7.406	7
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	886.510	1.215	73.310	296
	886.510	1.215	80.716	303
Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	5.580.716	1.210	248.997	268
Regulering af udskudt skat.....	-3.645.177	4.405	0	0
	1.935.539	5.615	248.997	268

2

3

4

5

NOTER

Note

	Koncernen		Moterselskabet		
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.	
Forslag til resultatdisponering					6
Forslag til udbytte.....	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	8.593.668	17.832	
Overført resultat.....	-541.872	8.783	-9.135.538	-9.048	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-2.751.050	1.023	0	0	
	6.707.078	19.806	9.458.130	18.784	

Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2018.....	30.418.533	141.928	1.615.882
Tilgang.....	8.521.529	107.800	0
Kostpris 31. december 2018.....	38.940.062	249.728	1.615.882
Opskrivninger 1. januar 2018.....	39.201.526	0	0
Årets opskrivninger.....	1.670.832	0	0
Opskrivninger 31. december 2018.....	40.872.358	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	2.653.167	98.209	1.445.511
Årets afskrivninger.....	464.134	45.920	102.861
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	3.117.301	144.129	1.548.372
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	76.695.119	105.599	67.510
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	37.363.687		

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen	
	Andre værdipapirer	Depositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2018.....	5.005.000	1.007.961
Tilgang.....	5.000	5.351.782
Afgang.....	0	-21.165
Kostpris 31. december 2018.....	5.010.000	6.338.578
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	0	930.450
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	0	930.450
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	5.010.000	5.408.128

Andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver, heraf forfalder 138 tkr. næste år

	Moder-selskabet
	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2018.....	940.000
Tilgang.....	6.250.000
Kostpris 31. december 2018.....	7.190.000
Opskrivninger 1. januar 2018.....	54.372.371
Udloddet resultat	-16.941.302
Årets opskrivninger	8.593.668
Egenkapitalbevægelser.....	1.303.249
Opskrivninger 31. december 2018.....	47.327.986
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	54.517.986

Kapitalandele i dattervirksomheder og andre virksomheder, hvor man har bestemmende indflydelse (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Stender Entreprise A/S, Kolding.....	887.618	-9.573.138	71,00 %
Stender Projektudvikling ApS, Kolding.....	45.831.590	14.824.217	100,00 %
Stender Ingeniører ApS, Kolding.....	736.023	611.023	100,00 %
Toca Invest ApS, Kolding.....	77.104	-2.896	100,00 %
Liste A/S, Kolding.....	1.690.910	-338.128	51,00 %
Stender Innovation A/S, Kolding.....	10.209.115	209.115	62,50 %
- Stender Øst A/S, Kolding.....	949.693	449.693	75,00 %

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.	
Igangværende arbejder for fremmed regning					9
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	71.031.840	108.365	0	0	
Acontofaktureringer.....	-74.603.043	-90.401	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	-3.571.203	17.964	0	0	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	1.123.000	25.477	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-4.694.203	-7.513	0	0	
	-3.571.203	17.964	0	0	
Periodeafgrænsningsposter					10
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.					
			2018 kr.	2017 tkr.	
Anpartskapital					11
Anpartskapitalen er fordelt således:					
Anparter, 433.579 stk. a nom. 1 kr.....			433.579	434	
			433.579	434	
Hensættelse til udskudt skat					12
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, igangværende arbejder, langfristede gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter.					
	Koncernen		Moderselskabet		
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.	
Udskudt skat 1. januar.....	14.969.000	10.500	0	0	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-3.645.177	4.405	0	0	
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	367.583	64	0	0	
Udskudt skat 31. december.....	11.691.406	14.969	0	0	

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Andre hensættelser				
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
0-1 år.....	3.168.068	540	0	0
> 1 år og < 5 år.....	386.000	40	0	0
	3.554.068	580	0	0

13

Andre hensættelser omfatter for koncernens vedkommende beløb hensat til imødegåelse af garantiarbejder og tab på igangværende arbejder. Hensættelsen beror på et skøn ud fra aktiviteten i regnskabsåret og tidligere regnskabsår. Som følge heraf, er der uvished med hensyn til forfaldstidspunkt af den indregnede forpligtelse.

Langfristede gældsforpligtelser

14

	Koncernen				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo
Kreditinstitutter.....	14.956.361	692.000	11.078.000	15.610.247	680.000
	14.956.361	692.000	11.078.000	15.610.247	680.000

Periodeafgrænsningsposter

15

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

NOTER**Note****Eventualposter mv.****16****Eventualforpligtelser**

Der påhviler koncernen almindelig garantiforpligtelse på udførte arbejder. Det er ledelsens opfattelse, at koncernens risiko er på niveau med det gennemsnitlige niveau i branchen og koncernen derfor ikke er udsat for særlige risici.

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 685 tkr og en samlet restforpligtelse på 1.380 tkr.

Koncernen har indgået husleje-forpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 108 tkr. i uopsigelighedsperioden.

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 114 tkr. pr. 31. december 2018.

Moderselskabet, CMS Holding ApS, har til fordel for dattervirksomheden Stender Entreprise A/S afgivet støtteerklæring, som skal sikre den nødvendige likviditet i 2019.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 5.327 tkr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**17**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 14.956 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger samt varelager, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 udgør 73.888 tkr.

Til sikkerhed for garantier stillet af Atradius, er der givet pant i sikkerhedsdepot med en værdi på 2.827 tkr. pr. 31. december 2018 og i nogle af koncernens bankkonti med en saldo på 200 tkr. pr. 31. december 2018.

Garantistillelser

Til sikkerhed for udført arbejde er der stillet arbejdsgarantier fra pengeinstitut på i alt 1.452 tkr.

Der er stillet garanti gennem Tryg Garanti for visse igangværende og afsluttede arbejder. Den samlede garantisum udgør t.kr. 5.300 tkr.

Der er stillet garanti gennem Atradius for visse igangværende og afsluttede arbejder. Den samlede garantisum udgør t.kr. 24.292 tkr.

Koncernens indestående på deponerings- og sikringskonti udgør 30.250 tkr., og er deponeret til sikkerhed for berigtigelse af en ejendomshandler.

Koncernen har stillet garanti overfor udlejer på 44 t.kr

NOTER

Note

Nærtstående parter

18

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 2018 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.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Metoden for opgørelse af hensættelser til imødegåelse af garantiarbejder er blevet ændret, så der hensættes til garantiarbejder der ikke er afdækket af underleverandører og til lønninger til behandling af garantisager. Effekten af det ændrede skøn på 2.675 tkr. før skat er indregnet under bruttofortjeneste som det oprindelige skøn. Balancesummen og egenkapitalen pr. 1. januar 2018 er uændret. Pr. 31. december 2018 er gælden forøget og egenkapitalen reduceret med 2.087 tkr.

Koncernregnskabet

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.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

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 projekter 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 dattervirksomheder

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.

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.

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.

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. 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 dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders underbalance.

Pantebrevsbeholdning omfatter pantebreve, der forventes beholdt til udløb og måles til amortiseret kostpris.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Andre hensatte forpligtelser

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 acontoskatte.

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 lånoptagelse 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

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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.

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.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.