



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
PETERSBJERGÅRD 16, 6000 KOLDING
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 7. april 2020

Carsten Michael Stender

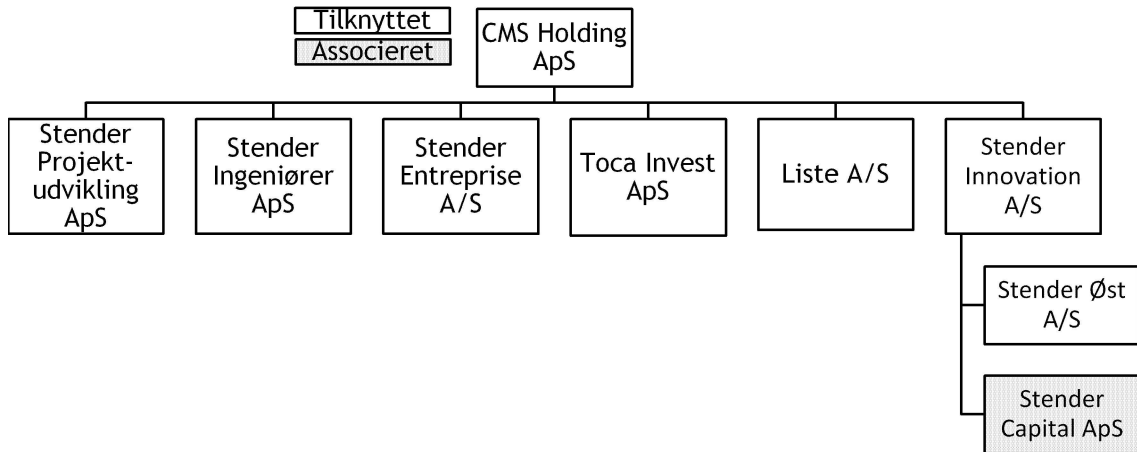
INDHOLDSFORTEGNELSE

	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



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

Stender Capital ApS, København

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 6. april 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 væsentlig 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 6. april 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jørgen Kjer
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10148

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	29.312	22.427	38.827	16.301	11.502
Driftsresultat.....	14.979	9.430	26.261	4.943	2.334
Finansielle poster, netto.....	647	-788	-840	-363	-31
Årets resultat før skat.....	15.627	8.642	25.421	4.571	3.769
Årets resultat.....	12.135	6.707	19.806	3.554	2.669
Årets resultat ekskl. minoritet.....	9.953	9.458	18.783	3.192	2.895
Balance					
Balancesum.....	181.391	196.428	183.129	139.993	127.370
Egenkapital.....	104.779	98.633	96.936	76.818	72.637
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	96.550	93.481	92.720	73.813	69.559
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-27.713	61.569	7.209	7.986	7.573
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	38	-5.332	115	515	-3.061
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-11.978	-10.654	4.910	-836	-401
Pengestrømme i alt.....	-39.653	45.583	12.234	7.665	4.111
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-27	-108	-50	0	-441
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital.....	19,6	10,9	28,6	6,3	2,9
Soliditetsgrad.....	53,2	47,6	50,6	52,7	54,6
Egenkapitalforrentning.....	11,9	6,9	22,8	4,8	3,8
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	10,5	10,2	22,6	4,5	4,3

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 2019 et resultat på 12,1 mio. kr.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat for 2019 anses for tilfredsstillende og det har levet op til ledelsens forventninger for året.

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 2020.

Der forventes realiseret et resultat som er højere end niveauet for 2019 gennem en øget omsætning.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE		29.311.922	22.427	-200.095	-118
Personaleomkostninger.....	1	-13.447.578	-12.218	0	0
Afskrivninger.....		-885.148	-767	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-12	0	0
DRIFTSRESULTAT		14.979.196	9.430	-200.095	-118
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	11.051.458	8.594
Indtægter af værdipapirer.....		0	0	417.435	0
Finansielle indtægter.....	2	1.173.812	98	1.301.631	1.311
Finansielle omkostninger.....	3	-526.469	-886	-170.696	-80
RESULTAT FØR SKAT		15.626.539	8.642	12.399.733	9.707
Skat af årets resultat.....	4	-3.491.233	-1.935	-248.628	-249
ÅRETS RESULTAT	5	12.135.306	6.707	12.151.105	9.458

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
Grunde og bygninger.....		79.562.906	76.697	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		64.175	106	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		43.049	67	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	79.670.130	76.870	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	51.449.688	54.519
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		10.000	0	0	0
Andre værdipapirer.....		5.000.000	5.010	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	41.335.154	0
Depositum og andre tilgodehavender.....		5.343.089	5.408	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	7	10.353.089	10.418	92.784.842	54.519
ANLÆGSAKTIVER.....		90.023.219	87.288	92.784.842	54.519
Grunde og bygninger.....		1.673.830	2.726	0	0
Igangværende arbejder for egen regning.....		6.993.478	2.151	0	0
Varebeholdninger.....		8.667.308	4.877	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		28.255.936	23.672	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	4.175.288	1.123	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	0	562.432	32.748
Andre tilgodehavender.....		9.587.383	749	3.000.000	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	2.046.673	8.255
Periodeafgrænsningsposter.....	10	246.140	128	0	0
Tilgodehavender.....		42.264.747	25.672	5.609.105	41.003
Andre værdipapirer.....		6.970.060	2.929	0	0
Værdipapirer.....		6.970.060	2.929	0	0
Likvider.....		33.465.891	75.662	2.024.211	6.317
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		91.368.006	109.140	7.633.316	47.320
AKTIVER.....		181.391.225	196.428	100.418.158	101.839

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
Anpartskapital.....	11	433.579	434	433.579	434
Reserve for opskrivninger.....		33.117.886	30.678	0	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	36.798.605	31.689
Overført overskud.....		55.998.396	52.369	54.052.944	51.359
Udbytte.....		7.000.000	10.000	7.000.000	10.000
Minoritetsinteresser.....		8.228.811	5.152	0	0
EGENKAPITAL.....		104.778.672	98.633	98.285.128	93.482
Hensættelse til udskudt skat.....	9	13.900.759	11.691	0	0
Andre hensættelser.....	12	1.231.000	3.554	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		15.131.759	15.245	0	0
Kreditinstitutter.....		13.575.896	14.264	0	0
Feriepengeindefrysning.....		355.326	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	13	13.931.222	14.264	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.	13	690.000	692	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		1.609.284	114	0	0
Gældsbreve.....		0	10	0	10
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	16.552.049	4.695	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		25.622.170	25.366	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	85.150	67
Selskabsskat.....		1.665.045	5.327	1.665.045	5.327
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	265.449	2.923
Anden gæld.....		1.411.024	6.207	117.386	30
Periodeafgrænsningsposter.....	14	0	25.875	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser...		47.549.572	68.286	2.133.030	8.357
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		61.480.794	82.550	2.133.030	8.357
PASSIVER.....		181.391.225	196.428	100.418.158	101.839
Eventualposter mv.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen					
	Anpartskapital	Reserve for opskrivninger	Overført overskud	Udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2019..	433.579	30.678.524	52.370.021	10.000.000	5.151.798	98.633.922
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed.....			462.405		895.141	1.357.546
Årets tilgang.....		2.651.898				2.651.898
Betalt udbytte.....				-10.000.000		-10.000.000
Overførsel til/fra andre poster.....		-212.536	212.536			
Forslag til resultatdisponering.....			2.953.434	7.000.000	2.181.872	12.135.306
Egenkapital 31. december 2019.....	433.579	33.117.886	55.998.396	7.000.000	8.228.811	104.778.672

	Moderselskabet				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2019.....	433.579	31.688.927	51.359.619	10.000.000	93.482.125
Betalt udbytte.....				-10.000.000	-10.000.000
Andre reguleringer.....		2.651.898			2.651.898
Opløsning af reserve ved salg.....		-1.499.565	1.499.565		
Forslag til resultatdisponering.....		11.051.458	-5.900.353	7.000.000	12.151.105
Overførsel af udbytte.....		-7.094.113	7.094.113		
Egenkapital 31. december 2019.....	433.579	36.798.605	54.052.944	7.000.000	98.285.128

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2019 kr.	2018 tkr.
Årets resultat.....	12.135.306	6.707
Årets afskrivninger tilbageført.....	624.647	613
Tilbageførsel af realisationsavancer/tab.....	0	-111
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.491.233	1.935
Betalt selskabsskat.....	-5.691.523	-672
Ændring i varebeholdninger.....	-3.789.920	11.637
Ændring i tilgodehavender.....	-15.774.317	29.616
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-18.708.396	11.844
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-27.712.970	61.569
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-26.679	-107
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	111
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-71.480	-5.357
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	136.518	21
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	38.359	-5.332
Afdrag på lån.....	-335.139	-654
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-10.000.000	-10.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-1.642.454	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-11.977.593	-10.654
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-39.652.204	45.583
Likvider 1. januar.....	78.478.871	32.896
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	38.826.667	78.479
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	33.465.891	75.664
Andre værdipapirer.....	6.970.060	2.929
Gæld til pengeinstitutter.....	-1.609.284	-114
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	38.826.667	78.479

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 20 (2018: 22) Moderselskabet: 1 (2018: 1)					
Løn og gager.....	13.067.336	11.854	0	0	
Pensioner.....	898.292	823	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	199.176	174	0	0	
Kørselsgodtgørelse.....	242.774	667	0	0	
Aktiveret igangværende arbejder for egen regning.....	-960.000	-1.300	0	0	
	13.447.578	12.218	0	0	
Finansielle indtægter					2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.301.631	1.311	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.173.812	98	0	0	
	1.173.812	98	1.301.631	1.311	
Finansielle omkostninger					3
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	2.690	7	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	526.469	886	168.006	73	
	526.469	886	170.696	80	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.029.852	5.581	248.628	249	
Regulering af udskudt skat.....	1.461.381	-3.646	0	0	
	3.491.233	1.935	248.628	249	

NOTER

Note

	Koncernen		Moterselskabet		
	2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.	
Forslag til resultatdisponering					5
Forslag til udbytte.....	7.000.000	10.000	7.000.000	10.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	11.051.458	8.594	
Overført resultat.....	2.953.434	-542	-5.900.353	-9.136	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	2.181.872	-2.751	0	0	
	12.135.306	6.707	12.151.105	9.458	

Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2019.....	38.940.062	249.728	1.615.882
Tilgang.....	0	0	26.679
Kostpris 31. december 2019.....	38.940.062	249.728	1.642.561
Opskrivninger 1. januar 2019.....	40.872.358	0	0
Årets opskrivninger.....	3.399.870	0	0
Opskrivninger 31. december 2019.....	44.272.228	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	3.117.301	144.129	1.548.372
Årets afskrivninger.....	532.083	41.424	51.140
Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....	3.649.384	185.553	1.599.512
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..	79.562.906	64.175	43.049
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	37.363.687		

Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Depositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2019.....	0	5.010.000	6.338.577
Tilgang.....	10.000	0	61.480
Afgang.....	0	-10.000	-126.518
Kostpris 31. december 2019.....	10.000	5.000.000	6.273.539
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	0	0	930.450
Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....	0	0	930.450
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..	10.000	5.000.000	5.343.089

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

7

Andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver, heraf forfalder 232 tkr. næste år

	Moderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomhe- der	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2019.....	7.190.000	0
Overførsel.....	0	31.999.968
Tilgang.....	1.450.000	9.335.186
Afgang.....	-1.083.000	0
Kostpris 31. december 2019.....	7.557.000	41.335.154
Opskrivninger 1. januar 2019.....	47.327.986	0
Udloddet resultat.....	-15.639.089	0
Årets resultat.....	11.051.458	0
Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver.....	-1.499.565	0
Egenkapitalbevægelser.....	2.651.898	0
Opskrivninger 31. december 2019.....	43.892.688	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	51.449.688	41.335.154

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

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Stender Entreprise A/S, Kolding.....	5.158.182	4.270.564	40,00 %
Stender Projektudvikling ApS, Kolding.....	39.304.159	5.848.737	100,00 %
Stender Ingeniører ApS, Kolding.....	1.157.840	1.032.840	100,00 %
Toca Invest ApS, Kolding.....	70.878	-6.225	100,00 %
Liste A/S, Kolding.....	4.689.883	2.998.973	51,00 %
Stender Innovation A/S, Kolding.....	10.338.716	129.601	62,50 %
- Stender Øst A/S, Kolding.....	-2.776.427	-3.726.120	100,00 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Stender Capital ApS, København.....	50.000	-	20 %

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.	
Igangværende arbejder for fremmed regning					8
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	45.506.035	71.032	0	0	
Acontofaktureringer.....	-57.882.796	-74.604	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	-12.376.761	-3.572	0	0	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	4.175.288	1.123	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-16.552.049	-4.695	0	0	
	-12.376.761	-3.572	0	0	

Hensættelse til udskudt skat

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

9

	Koncernen		Moderselskabet		
	2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.	
Udskudt skat 1. januar.....	11.691.406	14.969	0	0	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.461.381	-3.646	0	0	
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	747.972	368	0	0	
Udskudt skat 31. december.....	13.900.759	11.691	0	0	

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

10

Anpartskapital

Anpartskapitalen er fordelt således:

	2019 kr.	2018 tkr.	
Anparter, 433.579 stk. a nom. 1 kr.....	433.579	434	
	433.579	434	

11

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet	
	2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
Andre hensættelser				
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
0-1 år.....	703.429	3.168	0	0
> 1 år og < 5 år.....	527.571	386	0	0
	1.231.000	3.554	0	0

12

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

	Koncernen				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Kreditinstitutter.....	14.265.896	690.000	11.078.000	14.956.361	692.000
Feriepengeindefrysning.....	355.326	0	0	0	0
	14.621.222	690.000	11.078.000	14.956.361	692.000

13

Periodeafgrænsningsposter

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

14

NOTER**Note****Eventualposter mv.****15****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 1.123 tkr. og en samlet restforpligtelse på 1.973 tkr.

Koncernen har indgået huslejeforpligtelser, 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 0 tkr. pr. 31. december 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 1.665 tkr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 14.266 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger samt varelager, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019 udgør 76.752 tkr.

Til sikkerhed for garantier stillet af Atradius, er der givet pant i sikkerhedsdepot med en værdi på 3.223 tkr. pr. 31. december 2019 og i nogle af koncernens bankkonti med en saldo på 266 tkr. pr. 31. december 2019.

Garantistillelser

Til sikkerhed for udført arbejde er der stillet arbejdsгарantier fra pengeinstitut på i alt 26.412 tkr.

Der er stillet garanti gennem Tryg Garanti for visse igangværende og afsluttede arbejder. Den samlede garantisum udgør t.kr. 5.500 tkr.

Der er stillet garanti gennem Atradius for visse igangværende og afsluttede arbejder. Den samlede garantisum udgør t.kr. 37.000 tkr.

Koncernen har stillet garanti overfor udlejer på 44 t.kr

NOTER**Note****Nærtstående parter**

17

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 REGSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for CMS Holding ApS for 2019 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.

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 inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet, som om virksomheden har været sammenlagt fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet. Sammenligningstal korrigeres for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelsværdien og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholds-mæssige 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.

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 anskaffelsessværdien.

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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

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 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 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Carsten Michael Stender

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-694623577417

IP: 212.10.xxx.xxx

2020-04-07 13:17:23Z

NEM ID 

Jørgen Kjer

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-098311404243

IP: 77.243.xxx.xxx

2020-04-07 13:22:01Z

NEM ID 

Carsten Michael Stender

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-694623577417

IP: 178.155.xxx.xxx

2020-04-07 14:50:46Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: LOZPI-76ZL8-LDA2W-VY2HS-MAD5X-ZEIJT

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>