



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

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

CMS HOLDING APS

ÅRSRAPPORT

2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 18. maj 2015

Carsten Michael Stender

CVR-NR. 25 82 14 24

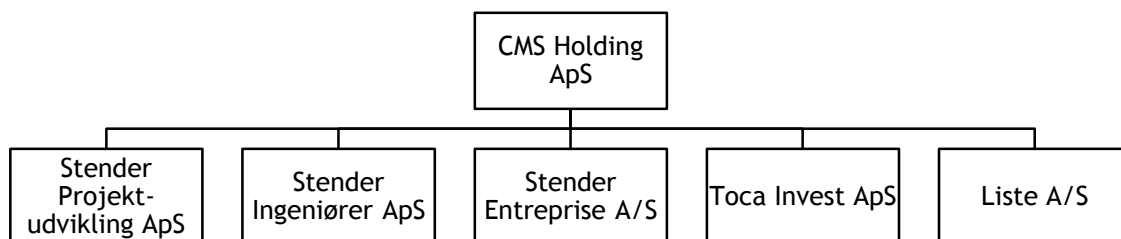
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-14
Resultatopgørelse.....	15
Balance.....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-23

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
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding
Pengeinstitut	Sydbank Jernbanegade 14 6000 Kolding

KONCERNOVERSIGT



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

C&M Projektudvikling I/S, Kolding

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 20. april 2015

Direktion

Carsten Michael Stender

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i CMS Holding ApS

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CMS Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Kolding, den 20. april 2015

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Jørgen Kjer
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2014 tkr.	2013 tkr.
Resultatopgørelse		
Bruttoresultat.....	16.044	18.653
Driftsresultat.....	6.226	11.464
Finansielle poster, netto.....	-1.176	-31
Årets resultat før skat.....	5.600	11.433
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	4.121	8.506
Balance		
Balancesum.....	114.555	115.066
Egenkapital.....	65.609	64.317
Pengestrømme		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-9.410	13.255
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-251	3.771
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-4.793	-4.594
Pengestrømme i alt.....	-14.454	12.432
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	181	519
Nøgletal		
Afkastningsgrad.....	4,9	10,3
Soliditetsgrad.....	57,3	55,9
Egenkapitalforrentning.....	6,3	13,8
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser).....	6,5	14,8

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

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2014 et resultat på 4,1 mio. kr. Koncernens resultat for 2014 anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne, når man ser bort fra en enkelt større sag, som har givet et utilfredsstillende negativt resultat

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

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

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

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

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer at fortsætte den positive udvikling i 2015.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for CMS Holding ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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

Koncernregnskab

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Minoritetsinteresser**

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

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

Værdireguleringen indregnes i posten opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen.

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

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

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Udbytte

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

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt udskudt skat.

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

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit, likvide beholdninger og værdipapirer.

NØGLETAL

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

Afkastningsgrad:

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

Soliditetsgrad:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Egenkapitalforrentning:
(inkl. minoritetsinteresser)

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2014 kr.	2013 tkr.	2014 kr.	2013 tkr.
BRUTTORESULTAT		16.043.781	18.653	-17.581	-22
Personaleomkostninger.....	1	-9.122.289	-6.453	0	0
Afskrivninger.....		-695.705	-736	0	-3
DRIFTSRESULTAT		6.225.787	11.464	-17.581	-25
Indtægter af kapitalandele.....		550.681	0	3.160.946	7.419
Finansielle indtægter.....	2	316.570	447	1.545.119	1.495
Finansielle omkostninger.....	3	-1.492.691	-478	-239.661	-21
RESULTAT FØR SKAT		5.600.347	11.433	4.448.823	8.868
Skat af årets resultat.....	4	-1.186.569	-1.905	-328.207	-362
ÅRETS RESULTAT		4.413.778	9.528	4.120.616	8.506
Minoritetsinteressernes andel af overskud i datter.....		-293.162	-1.022		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		4.120.616	8.506		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Forslag til udbytte.....				99.800	8.500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....				319.188	2.502
Overført resultat.....				3.701.628	-2.496
I ALT				4.120.616	8.506

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2014 kr.	2013 tkr.	2014 kr.	2013 tkr.
Grunde og bygninger.....		65.063.168	58.186	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		54.072	50	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		584.663	586	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	5	65.701.903	58.822	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	37.715.273	33.796
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		37.500	149	0	0
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		0	224	0	0
Depositum og andre tilgodehavender..		1.135.789	175	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	6	1.173.289	548	37.715.273	33.796
ANLÆGSAKTIVER.....		66.875.192	59.370	37.715.273	33.796
Varelager grunde og bygninger.....		15.390.357	15.390	0	0
Varebeholdninger.....		15.390.357	15.390	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		16.684.046	9.935	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		0	32	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	0	32.447.496	30.903
Tilgodehavende ved associerede virksomheder.....		3.792.500	9	0	0
Tilgodehavende hos ledelsen.....		0	1	0	0
Andre tilgodehavender.....		1.894.372	1.836	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	1.684.191	290
Periodeafgrænsningsposter.....		15.270	51	6.819	6
Tilgodehavender.....		22.386.188	11.864	34.138.506	31.199
Andre værdipapirer.....		3.046.809	4.784	0	0
Værdipapirer.....		3.046.809	4.784	0	0
Likvider.....		6.856.569	23.658	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		47.679.923	55.696	34.138.506	31.199
AKTIVER.....		114.555.115	115.066	71.853.779	64.995

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2014 kr.	2013 tkr.	2014 kr.	2013 tkr.
Anpartskapital.....		433.579	434	433.579	433
Reserve for opskrivninger.....		27.173.850	21.502	0	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	33.929.766	27.939
Overført overskud.....		37.902.267	33.881	31.146.351	27.445
Udbytte.....		99.800	8.500	99.800	8.500
EGENKAPITAL.....	7	65.609.496	64.317	65.609.496	64.317
MINORITETSINTERESSER.....	8	3.304.907	3.012	0	0
Hensættelse til udskudt skat.....	9	8.793.870	8.020	0	0
Andre hensættelser.....		200.000	560	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		8.993.870	8.580	0	0
Kreditinstitutter.....		10.960.321	11.184	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	10	10.960.321	11.184	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.....	10	237.000	300	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		1.016.119	5.101	1.016.119	528
Gældsbreve.....		3.993.795	0	3.993.795	0
Modtagne forudbetalinger.....		2.214.500	9.368	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		12.709.554	10.562	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	0	142
Selskabsskat.....		1.226.369	1.327	1.226.369	0
Anden gæld.....		4.289.184	1.315	8.000	8
Kortfristede gældsforpligtelser.....		25.686.521	27.973	6.244.283	678
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		36.646.842	39.157	6.244.283	678
PASSIVER.....		114.555.115	115.066	71.853.779	64.995
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter	13				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2014	2013
	kr.	tkr.
Årets resultat.....	4.413.778	9.528
Årets afskrivninger tilbageført.....	572.359	581
Resultat af tilknyttede selskaber.....	-550.681	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.186.569	1.905
Tilbageførsel af avance.....	0	-3.467
Betalt selskabsskat.....	-2.113.334	-941
Ændring i varebeholdninger.....	0	11.580
Ændring i tilgodehavender.....	-10.523.187	-7.637
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-2.395.175	1.706
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	-9.409.671	13.255
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-180.777	-519
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	4.333
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-70.185	-43
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-250.962	3.771
Afdrag på lån.....	-286.901	-282
Provenu ved gældsbreve.....	3.993.795	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-8.500.000	-4.180
Andre ændringer i langfristet gæld.....	0	-132
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-4.793.106	-4.594
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-14.453.739	12.432
Likvider 1. januar.....	23.340.998	10.909
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	8.887.259	23.341
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	6.856.569	23.658
Gæld til pengeinstitutter.....	-1.016.119	-5.101
Andre værdipapirer.....	3.046.809	4.784
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	8.887.259	23.341

NOTER

	Koncernen		Morderselskabet		Note
	2014 kr.	2013 tkr.	2014 kr.	2013 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	13	10	0	0	
Løn og gager.....	8.333.701	6.087	0	0	
Pensioner.....	677.325	299	0	0	
Andre omkostninger til social sikring..	111.263	67	0	0	
	9.122.289	6.453	0	0	
Med henvisning til ÅRLS 98b stk. 3 oplyses vederlag til ledelsen ikke.					
Finansielle indtægter					2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.545.119	1.495	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	316.570	447	0	0	
	316.570	447	1.545.119	1.495	
Finansielle omkostninger					3
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	10	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.492.691	478	239.661	11	
	1.492.691	478	239.661	21	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.014.276	1.990	328.178	362	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-1.436	0	29	0	
Regulering af udskudt skat.....	-826.271	816	0	0	
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	0	-901	0	0	
	1.186.569	1.905	328.207	362	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

5

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2014.....	30.418.533	325.903	1.346.002
Tilgang.....	0	17.337	163.440
Kostpris 31. december 2014.....	30.418.533	343.240	1.509.442
Opskrivninger 1. januar 2014.....	28.669.837	0	0
Årets opskrivninger	7.271.117	0	0
Opskrivninger 31. december 2014.....	35.940.954	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014.....	902.397	275.821	759.689
Årets afskrivninger	393.922	13.347	165.090
Af- og nedskrivninger 31. december 2014....	1.296.319	289.168	924.779
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.	65.063.168	54.072	584.663
Regnskabsmæssig værdi af opskrivninger.....	35.701.347	0	0

Finansielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Depositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2014.....	149.331	175.154
Tilgang.....	40.000	960.635
Afgang.....	-149.331	0
Kostpris 31. december 2014.....	40.000	1.135.789
Årets op- og nedskrivninger	-2.500	0
Op- og nedskrivninger 31. december 2014.....	-2.500	0
Saldo 31. december 2014.....	37.500	1.135.789
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.....	37.500	1.135.789

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

6

	<u>Moderselskabet</u> Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2014.....	940.000
Kostpris 31. december 2014.....	940.000
Opkrivninger 1. januar 2014.....	32.856.411
Udbetalt udbytte for året.....	-4.913.555
Årets resultat.....	3.160.946
Egenkapitalbevægelser.....	5.671.471
Opkrivninger 31. december 2014.....	36.775.273
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.....	37.715.273

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Stender Entreprise A/S, Kolding.....	9.673.185	51.445	71
Stender Projektudvikling ApS, Kolding.....	29.937.886	2.639.036	100
Stender Ingeniører ApS, Kolding.....	331.470	206.470	100
Toca Invest ApS, Kolding.....	57.876	-6.938	100
Liste A/S, Kolding.....	1.019.762	567.843	51

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
C&M Projektudvikling I/S, Kolding.....	75.000	-5.000	50

Egenkapital

7

	<u>Koncernen</u>					I alt
	Anpartskapital	Reserve for opkrivningerværdis metode	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	Udbytte	
Egenkapital 1. januar 2014.....	433.579	21.502.379	0	33.881.451	8.500.000	64.317.409
Årets værdi- reguleringer.....	0	5.671.471	0	0	0	5.671.471
Betalt udbytte.....	0	0	0	0	-8.500.000	-8.500.000
Forslag til årets resultatdisponerin g.....	0	0	0	4.020.816	99.800	4.120.616
Egenkapital 31. december 2014...	433.579	27.173.850	0	37.902.267	99.800	65.609.496

NOTER

Note

Egenkapital (fortsat)

7

	Moderselskabet					I alt
	Anpartskapital	Reserve for opskrivning	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Udbytte	
Egenkapital 1. januar 2014.....	433.579	0	27.939.107	27.444.723	8.500.000	64.317.409
Betalt udbytte.....	0	0	0	0	-8.500.000	-8.500.000
Andre reguleringer.....	0	0	5.671.471	0	0	5.671.471
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	319.188	3.701.628	99.800	4.120.616
Egenkapital 31. december 2014...	433.579	0	33.929.766	31.146.351	99.800	65.609.496

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	Koncernen		Note
	2014 kr.	2013 tkr.	
Minoritetsinteresser			8
Minoritetsinteresser primo.....	3.011.745	1.990	
Henlagt af årets overskud.....	293.162	1.022	
Minoritetsinteresser ultimo.....	3.304.907	3.012	

Hensættelse til udskudt skat

9

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

Langfristede gældsforpligtelser

10

	Koncernen			
	1/1 2014 gæld i alt	31/12 2014 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter.....	11.484.222	11.197.321	237.000	10.244.045
	11.484.222	11.197.321	237.000	10.244.045

NOTER

Eventualposter mv.

11

Selskabet har deponeret 1.212 tkr. vedrørende potentiel byggesag.

Selskabet har indgået lejeaftale vedr. Petersbjerggård 10, 1. sal tv. i Kolding. Den årlige leje andrager 118 tkr., og den samlede forpligtelse i uopsigelsesperioden andrager 30 tkr.

Selskabet har indgået lejeaftale vedr. Korskildeeng 5 i Greve. Den årlige leje andrager 72 tkr., og den samlede forpligtelse i uopsigelsesperioden andrager 97 tkr.

Hæftelse i sambeskatningen

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.226 tkr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut er der stillet pant i en af koncernens konti, med en saldo på 1 tkr.

Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut er der stillet pant i koncernens sikkerhedsdepot med en værdi på 2.954 tkr.

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

Koncernen har stillet garanti overfor I/S Petersbjerggaard Kolding, Egtvedvej 8, 6000 Kolding på 44 tkr.

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

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

Nærtstående parter

13

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

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

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

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

Transaktioner med nærtstående parter

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