
KENTAUR A/S

Blytækkervej 20, 7000 Fredericia

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 13 24 67 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 6 /3 2017

Paul Adler Juul
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Noter, regnskabspraksis 21

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for KENTAUR A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 6. marts 2017

Direktion

Bernt Dahl
adm. direktør

Christian Beirholm
salgsdirektør

Bestyrelse

Dorit Pagh
formand

Heino Christian Dahl

Bernt Dahl

Christian Beirholm

Anne-Marie Krog

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i KENTAUR A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for KENTAUR A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 selskabets interne kontrol.
- 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 regnskabet 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 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

Trekantområdet, den 6. marts 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

KENTAUR A/S
Blytækkervej 20
7000 Fredericia

Telefon: 75 94 11 77
Telefax: 75 94 57 77
Hjemmeside: www.kentaur.com

CVR-nr.: 13 24 67 42
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Fredericia

Bestyrelse

Dorit Pagh, formand
Heino Christian Dahl
Bernt Dahl
Christian Beirholm
Anne-Marie Krog

Direktion

Bernt Dahl, adm. direktør
Christian Beirholm, salgsdirektør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Advokat

Skov Advokaterne, Advokataktieselskab
Havneparken 4
7100 Vejle

Pengeinstitut

Danske Bank
Algade 35
5500 Middelfart

Sydbank
Kirketorvet 4
7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	51.060	44.398	37.694	33.539	34.720
Resultat af ordinær primær drift	18.381	14.087	9.866	5.427	11.426
Resultat før finansielle poster	18.051	13.681	9.554	5.646	11.238
Resultat af finansielle poster	-4.662	-2.326	-2.419	-4.181	-5.455
Årets resultat før skat	13.388	11.355	7.135	1.465	8.232
Balance					
Balancesum	101.666	81.182	79.021	81.253	89.303
Egenkapital	33.817	30.381	24.151	22.943	23.386
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-653	12.417	2.167	9.109	-5.380
- investeringsaktivitet	-4.246	-1.843	147	-1.613	-973
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.178	-3.264	-1.394	-4.329	-3.586
- finansieringsaktivitet	5.287	-8.778	-3.761	-5.884	5.199
Årets forskydning i likvider	388	1.796	-2.641	-10.271	-8.145
Antal medarbejdere	53	50	50	49	47
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	17,8%	16,9%	12,1%	6,9%	12,6%
Soliditetsgrad	33,3%	37,4%	30,6%	28,2%	26,2%
Forrentning af egenkapital	33,2%	34,5%	30,3%	6,3%	40,2%

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med foregående år været design, fremstilling, forsyning og markedsføring af erhvervsbeklædning på det europæiske marked.

Udvikling i året

De nødvendige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling og virksomhedens resultat i det forløbne år fremgår af nedenstående resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter.

I 2016 realiserer selskabet et resultat på TDKK 13.388 før skat og selskabets egenkapital udgør ved udgangen af året TDKK 33.817. Hertil kommer ansvarlig lånekapital på TDKK 6.000, hvilket giver en samlet soliditetsgrad på 39 %.

Resultat anses for tilfredsstillende.

Soliditetsgraden er påvirket af stor kapitalbinding i råvarer til indgået kontrakt til levering Q1 2017.

Alle markeder har afsætningsmæssigt udviklet sig som forventet og de forgangene års kontraktindgåelser afspejler sig positivt.

Kentaur Norge har som det eneste ikke levet op til egne forventninger og dermed ikke bidraget positivt til resultatet.

Forventninger til 2017

”KENTAUR strategi 2015 - 2017” vil blive fastholdt og udviklet i perioden i tråd med de opstillede vækstmål og ny 3 års strategi vil løbende blive implementeret i 2017.

Selskabet implementerede ny og styrket organisation primo 2016 for at leve op til målene og sikre kontinuerlige forbedringer i forsyningskæden, salg og marketing via digital platform, udbredelse af Lean principper samt en forbedringskultur i organisationen, som alt sammen skal resultere i Value for tekstilservicemarkedet i EU.

Som en følge af ovenstående forventes fortsat positiv vækst i resultatet for 2017.

Redegørelse for samfundsansvar

Omkring selskabets CSR politik henvises til vores hjemmeside:

<https://www.kentaur.com/da-dk/dk/om-kentaur/bæredygtighed>

KENTAUR har løbende fokus på bæredygtighed og arbejdsmiljø.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste		51.060.356	44.398.407
Personaleomkostninger	1	-29.411.211	-27.538.001
Resultat før afskrivninger		21.649.145	16.860.406
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.268.049	-2.773.008
Andre driftsomkostninger		-330.589	-406.309
Resultat før finansielle poster		18.050.507	13.681.089
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		7.812	572.952
Finansielle indtægter	2	397.777	1.133.439
Finansielle omkostninger	3	-5.067.696	-4.032.465
Resultat før skat		13.388.400	11.355.015
Skat af årets resultat	4	-2.741.583	-1.950.068
Årets resultat		10.646.817	9.404.947

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000.000	7.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-546.446	-768.421
Overført resultat	7.193.263	3.173.368
	10.646.817	9.404.947

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		19.845.582	20.814.681
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.963.547	5.791.736
Materielle anlægsaktiver	5	27.809.129	26.606.417
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	129.847	676.293
Andre værdipapirer og kapitalandele		37.581	38.487
Finansielle anlægsaktiver		167.428	714.780
Anlægsaktiver		27.976.557	27.321.197
Varebeholdninger	7	44.999.526	36.103.902
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.165.909	10.146.296
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.860.528	4.116.270
Andre tilgodehavender	13	3.163.522	1.528.085
Periodeafgrænsningsposter	8	145.918	0
Tilgodehavender		26.335.877	15.790.651
Likvide beholdninger		2.353.976	1.966.316
Omsætningsaktiver		73.689.379	53.860.869
Aktiver		101.665.936	81.182.066

Balance 31. december

Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		575.000	575.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		779	547.225
Overført resultat		29.240.964	22.258.776
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.000.000	7.000.000
Egenkapital	10	33.816.743	30.381.001
Hensættelse til udskudt skat	11	1.303.457	422.810
Hensatte forpligtelser		1.303.457	422.810
Ansvarlig lånekapital		5.000.000	6.000.000
Gæld til realkreditinstitutter		15.273.635	15.333.178
Leasingforpligtelser		670.723	2.222.107
Langfristede gældsforpligtelser	12	20.944.358	23.555.285
Ansvarlig lånekapital	12	1.000.000	1.000.000
Kreditinstitutter		26.673.185	11.909.586
Leasingforpligtelser	12	764.375	630.131
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.088.755	3.747.508
Selskabsskat		1.924.208	1.957.313
Anden gæld	13	8.150.855	7.578.432
Kortfristede gældsforpligtelser		45.601.378	26.822.970
Gældsforpligtelser		66.545.736	50.378.255
Passiver		101.665.936	81.182.066
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16		
Nærtstående parter	17		
Resultatdisponering	9		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	575.000	547.225	22.258.776	7.000.000	30.381.001
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-7.000.000	-7.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.212.713	0	1.212.713
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.423.788	0	-1.423.788
Årets resultat	0	-546.446	7.193.263	4.000.000	10.646.817
Egenkapital 31. december	575.000	779	29.240.964	4.000.000	33.816.743

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		10.646.817	9.404.947
Reguleringer	14	11.002.328	7.455.459
Ændring i driftskapital	15	-15.738.257	130.223
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		5.910.888	16.990.629
Renteindbetalinger og lignende		397.778	1.133.439
Renteudbetalinger og lignende		-5.067.696	-4.032.466
Pengestrømme fra ordinær drift		1.240.970	14.091.602
Betalt selskabsskat		-1.894.041	-1.674.575
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-653.071	12.417.027
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.178.486	-3.264.336
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-5.568	74.484
Salg af materielle anlægsaktiver		-1.622.864	93.000
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		560.732	1.253.402
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-4.246.186	-1.843.450
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.417.140	-663.524
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-1.000.000	0
Tilbagebetaling/optagelse af gæld til realkreditinstitutter		-59.542	4.585
Tilbagebetaling/optagelse af gæld til kreditinstitutter		14.763.599	-4.118.762
Betalt udbytte		-7.000.000	-4.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		5.286.917	-8.777.701
Ændring i likvider		387.660	1.795.876
Likvider 1. januar		1.966.316	170.440
Likvider 31. december		2.353.976	1.966.316
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.353.976	1.966.316
Likvider 31. december		2.353.976	1.966.316

Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	28.283.857	26.431.960
Andre omkostninger til social sikring	354.405	343.194
Andre personaleomkostninger	772.949	762.847
	29.411.211	27.538.001
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	4.677.286	3.668.504
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	53	50
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	131.866	65.982
Andre finansielle indtægter	265.911	1.067.457
	397.777	1.133.439
3 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	375.000	512.478
Andre finansielle omkostninger	4.692.696	3.519.987
	5.067.696	4.032.465
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	1.860.936	2.549.421
Årets udskudte skat	880.647	-7.245
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-592.108
	2.741.583	1.950.068

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	31.284.563	16.506.450
Tilgang i årets løb	118.662	6.305.552
Afgang i årets løb	0	-6.475.255
Kostpris 31. december	<u>31.403.225</u>	<u>16.336.747</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	10.469.882	10.714.714
Årets afskrivninger	1.087.761	2.180.288
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.521.802
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>11.557.643</u>	<u>8.373.200</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>19.845.582</u>	<u>7.963.547</u>
Afskrives over	<u>10-25 år</u>	<u>3-8 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>800.189</u>

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	<u>129.068</u>	<u>129.068</u>
Kostpris 31. december	<u>129.068</u>	<u>129.068</u>
Værdireguleringer 1. januar	547.225	1.320.153
Valutakursregulering	6.474	-92.478
Årets resultat	7.812	572.952
Udbytte til moderselskabet	<u>-560.732</u>	<u>-1.253.402</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>779</u>	<u>547.225</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>129.847</u>	<u>676.293</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejерandel
KENTAUR AS	Hvalstad, Norge	NOK 100.000	85%

Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK
7 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	19.686.944	11.760.804
Færdigvarer og handelsvarer	24.731.272	23.680.620
Forudbetaling for varer	581.310	662.478
	44.999.526	36.103.902

8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forsikringspræmier, abonnementer samt øvrige forudbetalte omkostninger.

9 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000.000	7.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	546.446	768.421
Overført resultat	7.193.263	3.173.368
	11.739.709	10.941.789

10 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 575 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Virksomheden ejer samlet 75 stk. egne aktier med en pålydende værdi på DKK 1.000 svarende til 13% af den samlede kapital.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	575.000	575.000	500.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse	0	0	75.000	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	575.000	575.000	575.000	500.000	500.000

Noter til årsregnskabet

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
11 Hensættelse til udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	1.452.222	573.030
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	<u>-148.765</u>	<u>-150.220</u>
	<u>1.303.457</u>	<u>422.810</u>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Noter til årsregnskabet

12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2016 DKK	2015 DKK
Ansvarlig lånekapital		
Efter 5 år	1.000.000	2.000.000
Mellem 1 og 5 år	4.000.000	4.000.000
Langfristet del	5.000.000	6.000.000
Inden for 1 år	1.000.000	1.000.000
	6.000.000	7.000.000
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	7.823.868	11.002.919
Mellem 1 og 5 år	7.449.767	4.330.259
Langfristet del	15.273.635	15.333.178
Inden for 1 år	0	0
	15.273.635	15.333.178
Leasingforpligtelser		
Mellem 1 og 5 år	670.723	2.222.107
Langfristet del	670.723	2.222.107
Inden for 1 år	764.375	630.131
	1.435.098	2.852.238

Noter til årsregnskabet

13 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger og renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Aktiver	0	440.357
Forpligtelser	1.423.788	1.620.211

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varekøb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne er på balancedagen negativ med DKK 303.429. Der er sikret varekøb i USD på 9.600.000 USD. Valutaterminsforretningerne har en løbetid frem til januar 2018.

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Aftalen har en løbetid frem til december 2018. I aftalerne byttes en variabel rente med en fast rente på 4,97% på lån med en hovedstol på EUR 1,5 mio. Dagsværdien af renteswappen udgør på balancedagen DKK 1.120.359.

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Finansielle indtægter	-397.777	-1.133.439
Finansielle omkostninger	5.067.696	4.032.465
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.598.638	3.179.317
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-7.812	-572.952
Skat af årets resultat	2.741.583	1.950.068
	<u>11.002.328</u>	<u>7.455.459</u>

15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-8.895.626	564.720
Ændring i tilgodehavender	-10.545.225	-1.692.412
Ændring i leverandører m.v.	3.913.669	433.067
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-211.075	824.848
	<u>-15.738.257</u>	<u>130.223</u>

Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	19.845.582	20.814.681
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 8.428, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	19.845.582	20.814.681

17 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

BD DEVELOPMENT ApS, Børkop

Koncernforbundet selskab

Transaktioner

Samhandel med koncernforbundne selskaber er foregået på markedsmæssige vilkår. Transaktionerne elimineres i koncernregnskabet, der udarbejdes af BD DEVELOPMENT ApS.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

BD DEVELOPMENT ApS, Krogbuskevej 144, 7080 Børkop
CMB DEVELOPMENT ApS, Fjordvej 89, 6000 Kolding

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for KENTAUR A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015. Ændringen til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, har ikke påvirket selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Noter, regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Noter, regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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 moderselskabet, BD DEVELOPMENT ApS. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over

Noter, regnskabspraksis

aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Noter, regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer samt øvrige forudbetalte omkostninger.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Noter, regnskabspraksis

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Noter, regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$