

Kentaur A/S
Blytækkervej 20, 7000 Fredericia
CVR-nr. 13 24 67 42

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling,
Den 5. marts 2018

Dirigent



Paul Adler Juul

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2017	9
Balance pr. 31.12.2017	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse for 2017	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	20

Selskabsoplysninger

Selskab	Kentaur A/S Blytækkervej 20 7000 Fredericia CVR-nr.: 13 24 67 42 Hjemstedskommune: Fredericia Telefon: +45 75 94 11 77 Telefax: +45 75 94 57 77 Hjemmeside: www.kentaur.com
Bestyrelse	Dorit Pagh, formand Heino Christian Dahl Bernt Dahl Christian Beirholm Anne-Marie Krog
Direktion	Bernt Dahl, Adm. Direktør Christian Beirholm, Salgsdirektør Allan Voldby Høgsfeldt, Supply Chain Direktør
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
Advokat	Skov Advokaterne, Advokataktieselskab Havneparken 4 7100 Vejle
Pengeinstitut	Danske Bank Havneparken 3 7100 Vejle Sydbank Kirketorvet 4 7100 Vejle

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Kentaur A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

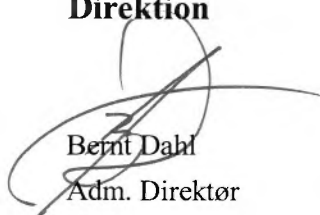
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 5. marts 2018

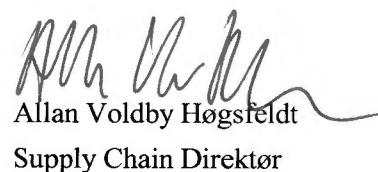
Direktion



Bernt Dahl
Adm. Direktør

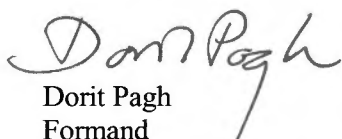


Christian Beirholm
Salgsdirektør



Allan Voldby Høgsfeldt
Supply Chain Direktør

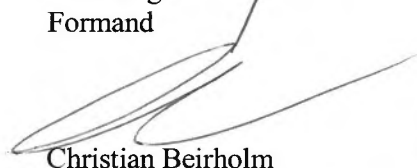
Bestyrelse



Dorit Pagh
Formand



Heino Christian Dahl



Christian Beirholm



Anne-Marie Krog



Bernt Dahl

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Kentaur A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse 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.

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.

- 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 5. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Arne Kristensen

statsautoriseret revisor

mne18619

Hoved- og nøgletal

mill. dkk	2017	2016	2015	2014	2013
Bruttofortjeneste	60,3	51,1	44,4	37,7	33,5
Resultat før finansielle poster	25,8	18,1	13,7	9,6	5,6
Resultat af finansielle poster	-1,3	-4,7	-2,3	-2,4	-4,2
Årets resultat før skat	24,5	13,4	11,4	7,1	1,5
Aktiver i alt	101,5	101,7	81,2	79,0	81,3
Egenkapital	49,2	33,8	30,4	24,2	22,9
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	36,9	-0,7	12,4	2,2	9,1
- investeringaktivitet	-3,9	-4,2	-1,8	0,1	-1,6
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4,8	-3,2	-3,3	-1,4	-4,3
- finansieringsaktivitet	-18,7	-9,5	-8,8	-3,8	-5,9
Årets forskydning i likvider	14,3	-14,4	1,8	-2,6	-10,3
Antal medarbejdere	56	53	50	50	49
Afkastgrad	25,4%	17,8%	16,9%	12,1%	6,9%
Soliditetsgrad	48,5%	33,3%	37,4%	30,6%	28,2%
Egenkapitalforrentning	45,9%	33,2%	34,5%	23,3%	4,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og nøgletal 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

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 2017 realiserer selskabet et resultat på TDKK 24.541 før skat og selskabets egenkapital udgør ved udgangen af året TDKK 49.185. Hertil kommer ansvarlig lånekapital på TDKK 5.000, hvilket giver en samlet soliditetsgrad på 53,4 %

Resultatet anses for tilfredsstillende.

I 2017 er det lykkedes at nå alle strategiske målsætninger og hvor især de tysktalende lande har præsteret over mål. Yderligere er det lykkedes, at øge markedsandelen i Skandinavien, hvor målet var fastholdelse.

Den nye organisation, implementering af nye planlægnings, lager og logistik systemer, har alt sammen bidraget positivt til årets udvikling.

Forventninger til 2018

Den nye ”KENTAUR strategi 2018 - 2020” er netop aktiveret, hvor ambitionsniveauet fastholdes. Den positive udvikling samt kontraktindgåelser i 2017, gør at virksomheden ser optimistisk på det kommende år.

Udfordringerne bliver den stigende konsolidering af kunder i større enheder på det Europæiske Textilservice marked. Det er derfor helt afgørende, at vi fortsat er innovative og konkurrencedygtige på alle parametre.

Som en følge af ovenstående tilstræbes der vækst i resultatet for 2018.

Redegørelse om samfundsansvar

Omkring selskabets CSR politik henvises til vores hjemmeside:

<http://www.kentaur.dk/om-os/om-kentaur/csr.html>

KENTAUR har løbende fokus bæredygtighed og arbejdsmiljø.

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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK '000
Bruttofortjeneste		60.293.699	51.060
Personaleomkostninger	1	-30.633.106	-29.411
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-3.601.960	-3.268
Andre driftsomkostninger		-253.537	-331
Resultat før finansielle poster		25.805.097	18.051
Andel af resultat i dattervirksomheder	3	161.403	8
Finansielle indtægter	4	484.005	398
Finansielle omkostninger	5	-1.909.703	-5.068
Resultat før skat		24.540.801	13.388
Skat af årets resultat	6	-5.474.574	-2.742
Årets resultat		19.066.226	10.647

Balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 DKK	2016 DKK '000
Software		1.005.620	-
Immaterielle anlægsaktiver	7	1.005.620	-
Grunde og bygninger		18.769.559	19.846
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.312.694	7.964
Materielle anlægsaktiver	8	27.082.253	27.809
Kapitalandele i dattervirksomheder		288.684	130
Andre værdipapirer og kapitalandele		31.635	38
Finansielle anlægsaktiver	9	320.319	167
Anlægsaktiver		28.408.192	27.977
Råvarer og hjælpematerialer		6.242.860	9.661
Varer under fremstilling		11.126.552	10.608
Fremstillede varer og handelsvarer		24.035.769	24.731
Varebeholdninger		41.405.181	45.000
Tilgodehavender fra salg		16.075.983	18.166
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.025.979	4.861
Andre tilgodehavender		1.204.638	3.164
Periodeafgrænsningsposter	10	431.496	146
Tilgodehavender		25.738.097	26.336
Likvide beholdninger		5.899.627	2.354
Omsætningsaktiver		73.042.905	73.689
Aktiver		101.451.097	101.666

Balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 DKK	2016 DKK '000
Selskabskapital	11	575.000	575
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		152.616	1
Overført resultat		43.457.197	29.241
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	4.000
Egenkapital		49.184.813	33.817
Hensættelse til udskudt skat	12	1.543.879	1.303
Hensatte forpligtelser		1.543.879	1.303
Ansvarlig lånekapital		4.000.000	5.000
Gæld til realkreditinstitutter		-	15.274
Leasingforpligtelser		2.504.890	671
Langfristede gældsforpligtelser	13	6.504.890	20.944
Kortfristet del af ansvarlig lånekapital	13	1.000.000	1.000
Kortfristet del af leasingforpligtelser	13	459.986	764
Kreditinstitutter		15.900.410	26.673
Leverandørgæld		13.532.791	7.089
Selskabsskat		5.234.152	1.924
Anden gæld		8.090.175	8.151
Kortfristede gældsforpligtelser		44.217.515	45.601
Gældsforpligtelser		50.722.405	66.546
Passiver		101.451.097	101.666
Afledte finansielle instrumenter	14		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15		
Nærtstående parter	16		
Resultatdisponering	17		

Egenkapitalopgørelse for 2017

	Selskabs- kapital DKK	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	575.000	779	29.240.964	4.000.000	33.816.743
Betalt ordinært udbytte	-	-	-	-4.000.000	-4.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	-	-	1.423.788	-	1.423.788
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	-	-	-1.121.944	-	-1.121.944
Overført jf. resultatdisponering	-	151.837	13.914.390	5.000.000	19.066.226
Egenkapital 31. december	575.000	152.616	43.457.197	5.000.000	49.184.813

Selskabskapitalen er fordelt i aktier á 1.000 DKK eller multipla heraf.

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK '000
Årets resultat		19.066.226	10.647
Reguleringer	18	10.331.957	11.003
Ændring i driftskapital	19	10.877.325	-15.738
Pengestrøm fra drift før finansielle poster		40.275.508	5.912
Finansielle poster		-1.410.057	-4.671
Betalt selskabsskat		-1.924.208	-1.894
Pengestrøm fra driftsaktivitet		36.941.243	-653
Køb af materielle aktiver		-4.846.943	-3.178
Køb af immaterielle aktiver		-1.066.502	-
Køb/salg af finansielle aktiver		-7.000	-6
Salg af materielle aktiver		2.041.484	-1.623
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		-	561
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-3.878.961	-4.246
Nedbringelse/optagelse af leasingforpligtelser		1.529.778	-1.417
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-1.000.000	-1.000
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-15.273.635	-60
Betalt udbytte		-4.000.000	-7.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-18.743.857	-9.477
Årets pengestrøm		14.318.425	-14.376
Likvider og gæld til kreditinstitutter, primo		-24.319.209	-9.943
Likvider og gæld til kreditinstitutter, ultimo		-10.000.784	-24.319
Specifikation:			
Likvider		5.899.627	2.354
Gæld til kreditinstitutter		-15.900.410	-26.673
Likvider og gæld til kreditinstitutter, ultimo		-10.000.784	-24.319

Noter

	2017 DKK	2016 DKK '000
1. Personalemkostninger		
Lønninger og gager	26.321.166	25.543
Pensionsbidrag	3.086.340	2.741
Andre omkostninger til sociale omkostninger	350.680	354
Andre personalemkostninger	874.919	773
	30.633.106	29.411
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	5.561.513	4.677
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	56	53
2. Af- og nedskrivninger		
Software	60.882	-
Grunde og bygninger	1.084.638	1.088
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.456.440	2.180
	3.601.960	3.268
3. Andel af resultat i dattervirksomheder		
Andel af resultat i dattervirksomheder	161.403	8
	161.403	8
4. Finansielle indtægter		
Renter tilknyttede virksomheder	171.365	132
Øvrige finansielle indtægter	312.640	266
	484.005	398
5. Finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	1.909.703	5.068
	1.909.703	5.068

Noter

6. Skat af årets resultat

	2017	2016
	DKK	DKK '000
Aktuel skat	5.234.152	1.861
Ændring af udskudt skat	240.422	881
	5.474.574	2.742

7. Immaterielle anlægsaktiver

	Software
	DKK
Kostpris 1. januar	-
Tilgang	1.066.502
Afgang	-
Kostpris 31. december	1.066.502
Af- og nedskrivninger 1. januar	-
Afskrivninger	60.882
Af- og nedskrivninger 31. december	60.882
Immaterielle anlægsaktiver 31. december	1.005.620

8. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og	Andre	I alt
	bygninger	anlæg, drifts-	alt
	DKK	materiel og	DKK
	DKK	inventar	DKK
Kostpris 1. januar	31.403.225	16.336.747	47.739.972
Tilgang	8.615	4.838.328	4.846.943
Afgang	-	-3.417.151	-3.417.151
Kostpris 31. januar	31.411.840	17.757.924	49.169.764
Af- og nedskrivninger 1. januar	11.557.643	8.373.200	19.930.843
Afskrivninger	1.084.638	2.456.440	3.541.078
Afskrivninger, afhændede aktiver		-1.384.410	-1.384.410
Af- og nedskrivninger 31. december	12.642.281	9.445.230	22.087.511
Materielle anlægsaktiver 31. december	18.769.559	8.312.694	27.082.253
Heraf finansielle leasingaktiver	-	2.921.008	2.921.008

Noter

9. Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalan- dele i datter- virksom- heder DKK	Andre værdipapirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. januar	129.068	4.231.000
Tilgang	7.000	-
Afgang	-	-
Kostpris 31. december	<u>136.068</u>	<u>4.231.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	779	-4.193.419
Valutakursregulering	-9.566	-
Årets resultat	161.403	-5.946
Ordinært udbytte i regnskabsåret	-	-
Værdireguleringer 31. december	<u>152.616</u>	<u>-4.199.365</u>
Finansielle anlægsaktiver 31. december	<u>288.684</u>	<u>31.635</u>

Kapitalandele i datter virksomheder omfatter:

	Selskabskapital	Stemme- og ejer andel
Kentaur AS, Hvalstad, Norge	NOK 100.000	85%
Kentaur Production Sp. z.o.o., Lobeż, Poland	PLN 5.000	80%

10. Periodeafgrænsningsposter

	2017 DKK	2016 DKK '000
Forudbetalte forsikringer	15.277	-
Øvrige forudbetalte omkostninger	416.219	146
	<u>431.496</u>	<u>146</u>

Noter

11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 575 aktier á 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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	575.000	575.000	575.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse	-	-	-	75.000	-
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-	-
Selskabskapital 31. december	575.000	575.000	575.000	575.000	500.000

12. Hensættelse til udskudt skat

	2017	2016
	DKK	DKK '000
Udskudt skat 1. januar	1.303.457	423
Årets regulering af udskudt skat	240.422	881
Udskudt skat 31. december	1.543.879	1.303
Udskudt skatteaktiv vedrører		
Materielle anlægsaktiver	1.529.554	1.452
Kortfristede aktiver	14.325	-149
Udskudt skat 31. december	1.543.879	1.303

13. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt	Afdrag	Restgæld
	31/12 2017	første år	efter 5 år
	DKK	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital	5.000.000	1.000.000	-
Kreditinstitutter (leasingforpligtelser)	2.964.876	459.986	-
Finansielle forpligtelser 31. december	7.964.876	1.459.986	-

Noter

14. 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>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Aktiver	-	-
Forpligtelser	<u>1.121.945</u>	<u>1.424</u>

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varekøb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne er på balancedagen negativ med DKK 542.876. Der er sikret varekøb i USD på 950.000 USD. Valutaterminsforretningerne har en løbetid frem til maj 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. Dagsværdi af renteswappen udgør på balancedagen DKK 579.068.

15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har til sikkerhed for bankgæld udstedt ejerpantebreve på i alt 8.428 t.kr., der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 18.770 t.kr.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet BD Development ApS, og hæfter solidarisk for koncernens sambeskattede indkomst mv.

16. Nærtstående parter

Kentaur A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Selskabets ultimative moderselskab, hvor der udarbejdes koncernregnskab, er BD Development ApS, Børkop.

Transaktioner med nærtstående parter

Samhandel med koncernforbundne selskaber er foregået på markedsmæssige vilkår. Transaktionerne elimineres i koncernregnskabet.

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

	2017	2016
	DKK	DKK '000
17. Resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.000.000	4.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	151.837	-546
Overført til næste år	13.914.390	7.193
	19.066.226	10.647
18. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-484.005	-398
Finansielle omkostninger	1.909.703	5.067
Afskrivninger	3.601.960	3.268
Avance/tab ved afhændelse af aktiver	-8.872	331
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-161.403	-7
Skat af årets resultat	5.474.574	2.742
	10.331.957	11.002
19. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdinger	3.594.345	-8.896
Ændring i tilgodehavender	597.780	-10.545
Ændring i leverandører mv.	6.383.357	3.914
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	301.844	-211
	10.877.325	-15.738

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabet har i henhold til årsregnskabsloven §112, undladt at udarbejde koncernregnskab.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner, DKK.

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 post 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 leasingaftalernes 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.

Anvendt 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 "Anden gæld".

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

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.

Bruttofortjeneste

Selskabet har, i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32, valgt at sammendrage nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, andre eksterne udgifter og andre driftsindtægter i en regnskabspost, benævnt "Bruttofortjeneste".

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.

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 immaterielle og 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Andel af resultat i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings 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

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris med fradrag af nedskrivninger og fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid, der udgør 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes under andre driftsindtægter/-omkostninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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 afskrivning.

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, dog maksimalt 20 år.

Koncerngoodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest offentliggjorte årsrapport.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes af 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 til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Udbytte

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes realiseret til, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke konstante 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 investeringaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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

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