

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

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling,
Den 15. marts 2019

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 2018	9
Balance pr. 31.12.2018	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse for 2018	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 Kolding Åpark 8H 6000 Kolding Sydbank Kirketorvet 4 7100 Vejle

Ledelsespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 15. marts 2019

Direktion

Bernt Dahl
Adm. Direktør

Christian Beirholm
Salgsdirektør

Allan Voldby Høgsfeldt
Supply Chain Direktør

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

Vi har revideret årsregnskabet for Kentaur A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 15. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen

statsautoriseret revisor

mne18619

Hoved- og nøgletal

mill. dkk	2018	2017	2016	2015	2014
Bruttofortjeneste	78,4	60,3	51,1	44,4	37,7
Resultat før finansielle poster	40,1	25,8	18,1	13,7	9,6
Resultat af finansielle poster	-1,4	-1,3	-4,7	-2,3	-2,4
Årets resultat før skat	38,6	24,5	13,4	11,4	7,1
Aktiver i alt	139,0	101,5	101,7	81,2	79,0
Egenkapital	77,3	49,2	33,8	30,4	24,2
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	16,2	36,9	-0,7	12,4	2,2
- investeringaktivitet	-11,6	-3,9	-4,2	-1,8	0,1
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8,5	-4,8	-3,2	-3,3	-1,4
- finansieringsaktivitet	-5,5	-18,7	-9,5	-8,8	-3,8
Årets forskydning i likvider	-0,9	14,3	-14,4	1,8	-2,6
Antal medarbejdere	59	56	53	50	50
Afkastgrad	28,8%	25,4%	17,8%	16,9%	12,1%
Soliditetsgrad	55,6%	48,5%	33,3%	37,4%	30,6%
Egenkapitalforrentning	48,2%	45,9%	33,2%	34,5%	23,3%

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 2018 realiserer selskabet et resultat på TDKK 38.649 før skat og selskabets egenkapital udgør ved udgangen af året TDKK 77.315. Hertil kommer ansvarlig lånekapital på TDKK 4.000, hvilket giver en samlet soliditetsgrad på 58,9 %

Resultatet anses for tilfredsstillende.

I 2018 har virksomheden haft succes med implementering af større kundeprojekter og kontrakter. Markedspositioner er fastholdt på eksportmarkederne syd for Danmark., hvor Skandinavien ikke helt har kunne holde momentum fra et rigtigt godt 2017.

I forsommeren opstod der en brand hos en underleverandør af produktionsydelser, hvilket både i tredje og fjerde kvartal har haft negativ påvirkning af virksomhedens normale leveringsevne, og dermed skabt unødigt støj hos flere kunder.

Som konsekvens af branden, har virksomheden måtte om-rokerer produktioner, flytte produkter mellem produktionsstederne og opbygge europæiske metervarelager i Asien, hvor kapaciteten var til rådighed. Ydermere er der produceret forud og opbygget færdigvarelager til imødegåelse af leverancer til kundeprojekter i første halvår af 2019.

Ovennævnte to punkter, er den primære årsag til øgede kapitalbindinger på varelageret.

Forventninger til 2019

KENTAUR strategien fastholdes. 2019 er året hvor fundamentet i virksomheden ændres radikalt fra udelukkende at benytte underleverandører til produktion, til selv at eje "EU" produktionsfabrikker via datterselskaber. Denne investering forventes tidligst at kunne give et positivt afkast i 2020.

Derudover investeres der markant i bæredygtige produkter, nye ressourcer og kompetencer i Supply Chain og Salg. Dette både internt og eksternt, for derved at fastholde vækstambitionerne i de kommende år.

Som følge af de markante investeringer i 2019, er det vores ambition at realisere et resultat på niveau med indeværende år.

Redegørelse om 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.

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 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018 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	2018 DKK	2017 DKK '000
Bruttofortjeneste		78.445.542	60.294
Personaleomkostninger	1	-34.258.585	-30.633
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-3.887.437	-3.602
Andre driftsomkostninger		-229.381	-254
Resultat før finansielle poster		40.070.140	25.805
Andel af resultat i dattervirksomheder	3	-676.063	161
Finansielle indtægter	4	822.275	484
Finansielle omkostninger	5	-1.567.404	-1.910
Resultat før skat		38.648.948	24.541
Skat af årets resultat	6	-8.146.466	-5.475
Årets resultat		30.502.481	19.066

Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 DKK</u>	<u>2017 DKK '000</u>
Software		1.173.315	1.006
Immaterielle aktiver under udførelse		588.798	-
Immaterielle anlægsaktiver	7	1.762.113	1.006
Grunde og bygninger		19.322.505	18.770
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.464.041	8.313
Materielle anlægsaktiver	8	27.786.546	27.082
Kapitalandele i dattervirksomheder		622.533	289
Andre værdipapirer og kapitalandele		-	32
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.473.780	-
Finansielle anlægsaktiver	9	7.096.313	320
Anlægsaktiver		36.644.971	28.408
Råvarer og hjælpematerialer		11.211.435	6.243
Varer under fremstilling		14.505.137	11.127
Fremstillede varer og handelsvarer		40.690.364	24.036
Varebeholdninger		66.406.936	41.405
Tilgodehavender fra salg		19.750.564	16.076
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.892.718	8.026
Andre tilgodehavender		956.799	1.205
Periodeafgrænsningsposter	10	644.176	431
Tilgodehavender		34.244.257	25.738
Likvide beholdninger		1.734.769	5.900
Omsætningsaktiver		102.385.963	73.043
Aktiver		139.030.934	101.451

Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 DKK</u>	<u>2017 DKK '000</u>
Selskabskapital	11	575.000	575
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-	153
Overført resultat		46.739.957	43.457
Foreslået udbytte for regnskabsåret		30.000.000	5.000
Egenkapital		77.314.957	49.185
Hensættelse til udskudt skat	12	1.406.047	1.544
Hensættelse til negative kapitalandele		1.007.127	-
Hensatte forpligtelser		2.413.174	1.544
Ansvarlig lånekapital		3.000.000	4.000
Leasingforpligtelser		2.633.516	2.505
Langfristede gældsforpligtelser	13	5.633.516	6.505
Kortfristet del af ansvarlig lånekapital	13	1.000.000	1.000
Kortfristet del af leasingforpligtelser	13	807.030	460
Kreditinstitutter		12.676.650	15.900
Leverandørgæld		23.514.470	13.533
Selskabsskat		8.284.298	5.234
Anden gæld		7.386.840	8.090
Kortfristede gældsforpligtelser		53.669.287	44.218
Gældsforpligtelser		59.302.803	50.722
Passiver		139.030.934	101.451
Afledte finansielle instrumenter	14		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15		
Nærtstående parter	16		
Resultatdisponering	17		

Egenkapitalopgørelse for 2018

	Selskabs- kapital DKK	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi metode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	575.000	152.616	43.457.197	5.000.000	49.184.813
Betalt ordinært udbytte	-	-	-	-5.000.000	-5.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	-	-	1.121.944	-	1.121.944
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	-	-	1.505.718	-	1.505.718
Overført jf. resultatdisponering	-	-152.616	655.097	30.000.000	30.502.481
Egenkapital 31. december	575.000	-	46.739.957	30.000.000	77.314.957

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

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 DKK	2017 DKK '000
Årets resultat		30.502.481	19.066
Reguleringer	18	13.230.340	10.332
Ændring i driftskapital	19	-21.601.909	10.877
Pengestrøm fra drift før finansielle poster		22.130.911	40.276
Finansielle poster		-709.957	-1.410
Betalt selskabsskat		-5.234.152	-1.924
Pengestrøm fra driftsaktivitet		16.186.802	36.941
Køb af materielle aktiver		-8.510.567	-4.847
Køb af immaterielle aktiver		-991.354	-1.067
Køb/salg af finansielle aktiver		-6.321	-7
Salg af materielle aktiver		4.378.453	2.041
Lån til dattervirksomheder		-6.473.780	-
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-11.603.569	-3.879
Nedbringelse/optagelse af leasingforpligtelser		475.670	1.530
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-1.000.000	-1.000
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-	-15.274
Betalt udbytte		-5.000.000	-4.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-5.524.330	-18.744
Årets pengestrøm		-941.097	14.318
Likvider og gæld til kreditinstitutter, primo		-10.000.784	-24.319
Likvider og gæld til kreditinstitutter, ultimo		-10.941.881	-10.001
Specifikation:			
Likvider		1.734.769	5.900
Gæld til kreditinstitutter		-12.676.650	-15.900
Likvider og gæld til kreditinstitutter, ultimo		-10.941.880	-10.001

Noter

	2018 DKK	2017 DKK '000
1. Personalemkostninger		
Lønninger og gager	29.533.385	26.321
Pensionsbidrag	3.368.933	3.086
Andre omkostninger til sociale omkostninger	404.188	351
Andre personaleomkostninger	952.079	875
	34.258.585	30.633
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	5.790.258	5.562
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	59	56
2. Af- og nedskrivninger		
Software	234.861	61
Grunde og bygninger	1.132.079	1.085
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.520.497	2.456
	3.887.437	3.602
3. Andel af resultat i dattervirksomheder		
Andel af resultat i dattervirksomheder	-676.063	161
	-676.063	161
4. Finansielle indtægter		
Renter tilknyttede virksomheder	384.248	171
Øvrige finansielle indtægter	438.027	313
	822.275	484
5. Finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	1.567.404	1.910
	1.567.404	1.910

Noter

6. Skat af årets resultat

	2018 DKK	2017 DKK '000
Aktuel skat	8.284.298	5.234
Ændring af udskudt skat	-137.832	240
	8.146.466	5.475

7. Immaterielle anlægsaktiver

	Software DKK	Immaterielle aktiver under udførelse DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	1.066.502	-	1.066.502
Tilgang	402.556	588.798	991.354
Afgang	-	-	-
Kostpris 31. december	1.469.058	588.798	2.057.856
Af- og nedskrivninger 1. januar	60.882	-	60.882
Afskrivninger	234.861	-	234.861
Af- og nedskrivninger 31. december	295.743	-	295.743
Immaterielle anlægsaktiver 31. december	1.173.315	588.798	1.762.113

8. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger DKK	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	31.411.840	17.757.924	49.169.764
Tilgang	1.685.025	6.825.542	8.510.567
Afgang	-	-6.738.269	-6.738.269
Kostpris 31. januar	33.096.865	17.845.197	50.942.062
Af- og nedskrivninger 1. januar	12.642.281	9.445.230	22.087.511
Afskrivninger	1.132.079	2.520.496	3.652.575
Afskrivninger, afhændede aktiver	-	-2.584.570	-2.584.570
Af- og nedskrivninger 31. december	13.774.360	9.381.156	23.155.516
Materielle anlægsaktiver 31. december	19.322.505	8.464.041	27.786.546
Heraf finansielle leasingaktiver	-	3.593.114	3.593.114

9. Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalan- dele i datter- virksom- heder DKK	Andre værdipapirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. januar	136.068	4.231.000
Tilgang	6.321	-
Afgang	-	-25.000
Kostpris 31. december	<u>142.389</u>	<u>4.206.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	152.616	-4.199.365
Valutakursregulering	-3.536	-
Årets resultat	-676.063	-26.635
Ordinært udbytte i regnskabsåret	-	-
Årets afgang	-	20.000
Værdireguleringer 31. december	<u>-526.983</u>	<u>-4.206.000</u>
Kapitalandele med negativ værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>1.007.127</u>	<u>-</u>
Finansielle anlægsaktiver 31. december	<u>622.533</u>	<u>-</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., Lobež, Poland	PLN 5.000	80%
Kentaur Balkans D.O.O, Belgrade, Serbia	RSD 100.000	100%

10. Periodeafgrænsningsposter

	2018 DKK	2017 DKK '000
Forudbetalte forsikringer	466.155	15
Øvrige forudbetalte omkostninger	<u>178.021</u>	<u>416</u>
	<u>644.176</u>	<u>431</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:

	2018 DKK	2017 DKK	2016 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital 1. januar	575.000	575.000	575.000	575.000	500.000
Kapitalforhøjelse	-	-	-	-	75.000
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-	-
Selskabskapital 31. december	575.000	575.000	575.000	575.000	575.000

12. Hensættelse til udskudt skat

	2018 DKK	2017 DKK '000
Udskudt skat 1. januar	1.543.879	1.303
Årets regulering af udskudt skat	-137.832	240
Udskudt skat 31. december	1.406.047	1.544
Udskudt skatteaktiv vedrører		
Materielle anlægsaktiver	1.411.279	1.530
Kortfristede aktiver	-5.232	14
Udskudt skat 31. december	1.406.047	1.544

13. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2018 DKK	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK
Ansvarlig lånekapital	4.000.000	1.000.000	-
Kreditinstitutter (leasingforpligtelser)	3.440.546	807.030	-
Finansielle forpligtelser 31. december	7.440.546	1.807.030	-

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:

	2018 DKK	2017 DKK '000
Aktiver	1.505.718	-
Forpligtelser	-	1.122

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varekøb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne er på balancedagen positiv med DKK 1.505.718. Der er sikret varekøb i USD på 7.200.000 USD. Valutaterminsforretningerne har en løbetid frem til december 2019.

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 19.323 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

	2018 DKK	2017 DKK '000
17. Resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	30.000.000	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-152.616	152
Overført til næste år	655.097	13.914
	30.502.481	19.066
18. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-822.275	-484
Finansielle omkostninger	1.567.404	1.910
Afskrivninger	3.887.437	3.602
Avance/tab ved afhændelse af aktiver	-224.754	-9
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	676.063	-161
Skat af årets resultat	8.146.466	5.475
	13.230.340	10.332
19. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdinger	-25.001.755	3.594
Ændring i tilgodehavender	-8.506.160	598
Ændring i leverandører mv.	9.278.343	6.383
Regulering af sikringsinstrumenter til dags værdi	2.627.663	302
	-21.601.909	10.877

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 (finansiell 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 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

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
Indretning af lejede lokaler	10 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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for handelsvarer, færdigvarer, vare under fremstilling 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 rentekomkostning 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 nominal 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

Resultat før finansielle poster x 100
Samlede aktiver

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100
Samlede aktiver ultimo

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

PENNEO

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

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

Bernt Dahl

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-980461344797

IP: 80.196.xxx.xxx

2019-03-15 13:30:08Z

NEM ID 

Bernt Dahl

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-980461344797

IP: 80.196.xxx.xxx

2019-03-15 13:30:08Z

NEM ID 

Allan Voldby Høgfeldt

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-386145492308

IP: 80.62.xxx.xxx

2019-03-16 10:04:36Z

NEM ID 

Christian Beirholm

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-844563082077

IP: 62.242.xxx.xxx

2019-03-16 11:23:19Z

NEM ID 

Christian Beirholm

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-844563082077

IP: 62.242.xxx.xxx

2019-03-16 11:23:19Z

NEM ID 

Dorit Pagh

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-246646548047

IP: 77.213.xxx.xxx

2019-03-16 17:44:29Z

NEM ID 

Heino Christian Dahl

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-558449014945

IP: 87.55.xxx.xxx

2019-03-17 09:48:39Z

NEM ID 

Anne-Marie Krog

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-335876940439

IP: 86.52.xxx.xxx

2019-03-18 06:16:44Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: GKEJA-KWUOZ-YNZGM-1SG57-OV5ZE-EB4AW

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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

PENNEO

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

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

Arne Kristensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:33771231-RID:14213202

IP: 83.136.xxx.xxx

2019-03-18 13:27:20Z

NEM ID 

Paul Adler Juul

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-379312353540

IP: 5.186.xxx.xxx

2019-03-18 13:40:45Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: GKEJA-KWUOZ-YNZGM-1SG57-OV5ZE-EB4AW

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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