
KENTAUR A/S

Blytækkervej 20, 7000 Fredericia

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 13 24 67 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /3 2016

Paul Adler Juul
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 11

Noter til årsregnskabet 12

Regnskabspraksis 18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 7. marts 2016

Direktion

Bernt Dahl
adm. direktør

Christian Beirholm
salgsdirektør

Bestyrelse

Christian Majgaard Nielsen
formand

Heino Christian Dahl

Bernt Dahl

Christian Beirholm

Dorit Pagh

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i KENTAUR A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for KENTAUR A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Trekantområdet, den 7. marts 2016

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.dk

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

Bestyrelse

Christian Majgaard Nielsen, formand
Heino Christian Dahl
Bernt Dahl
Christian Beirholm
Dorit Pagh

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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	44.398	37.694	33.539	34.720	32.054
Resultat af ordinær primær drift	14.087	9.866	5.427	11.426	10.252
Resultat før finansielle poster	13.681	9.554	5.646	11.238	9.645
Resultat af finansielle poster	-2.326	-2.419	-4.181	-5.455	-5.455
Årets resultat før skat	11.355	7.135	1.465	8.232	4.190
Balance					
Balancesum	81.182	79.021	81.253	89.303	74.160
Egenkapital	30.381	24.151	22.943	23.386	17.586
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	12.417	2.167	9.109	-5.380	3.955
- investeringsaktivitet	-1.843	147	-1.613	-973	-1.683
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.264	-1.394	-4.329	-3.586	-2.568
- finansieringsaktivitet	-8.778	-3.761	-5.884	5.199	7.051
Årets forskydning i likvider	1.796	-1.447	1.612	-1.154	9.323
Antal medarbejdere	50	50	49	47	45
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	16,9%	12,1%	6,9%	12,6%	13,0%
Soliditetsgrad	37,4%	30,6%	28,2%	26,2%	23,7%
Soliditetsgrad inklusiv ansvarlig lånekapital	46,0%	39,4%	34,0%	33,2%	30,4%
Forrentning af egenkapital	41,6%	30,3%	6,3%	40,2%	26,4%

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 2015 realiserer selskabet et resultat på TDKK 11.355 før skat. Selskabet har igennem det seneste år udbygget sin markedsposition og styrket sin produktivitet.

Resultatet anses for tilfredsstillende på trods af den negative valutaudvikling i USD og NOK i året.

Virksomhedens resultat svarer til forventningerne i "KENTAUR strategi 2015 - 2017".

Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af året TDKK 30.381. Hertil kommer ansvarlig lånekapital på TDKK 7.000, hvilket giver en samlet soliditetsgrad på 46 %.

Selskabet har i år valgt at udlodde TDKK 7.000 i udbytte til aktionærerne.

Forventninger til 2016

"KENTAUR strategi 2015 - 2017" vil blive fastholdt og udviklet i perioden i tråd med de opstillede vækstsmål.

Selskabet har implementeret ny og styrket organisation for at leve op til målene og sikre kontinuerlige forbedringer, specielt i forsyningskæde og kvalitet, som er fokusområder på tekstilservicemarkedet i EU. Omkostningsniveauet forventes, jfr. den lagte strategi, at stige underproportionalt i forhold til indtjeningen.

Som en følge af ovenstående forventes fortsat positiv vækst i resultatet for 2016.

Redegørelse om samfundsansvar

Omkring selskabets CSR politik henvises til vores hjemmeside

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

KENTAUR har løbende fokus på bæredygtighed og arbejdsmiljø.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 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	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste		44.398.407	37.694.246
Personaleomkostninger	1	-27.538.001	-24.436.449
Resultat før afskrivninger		16.860.406	13.257.797
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.773.008	-3.113.714
Andre driftsomkostninger		-406.309	-589.845
Resultat før finansielle poster		13.681.089	9.554.238
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		572.952	1.326.382
Finansielle indtægter	2	1.133.439	328.264
Finansielle omkostninger	3	-4.032.465	-4.074.075
Resultat før skat		11.355.015	7.134.809
Skat af årets resultat	4	-1.950.068	-1.657.352
Årets resultat		9.404.947	5.477.457

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.000.000	4.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-768.421	629.698
Overført resultat	3.173.368	847.759
	9.404.947	5.477.457

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger		20.814.681	20.909.592
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.791.736	5.704.805
Materielle anlægsaktiver	5	26.606.417	26.614.397
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	676.293	1.449.221
Andre værdipapirer og kapitalandele		38.487	20.493
Finansielle anlægsaktiver		714.780	1.469.714
Anlægsaktiver		27.321.197	28.084.111
Varebeholdninger	7	36.103.902	36.668.620
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.146.296	10.761.163
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.116.270	2.512.519
Andre tilgodehavender		1.528.085	824.559
Tilgodehavender		15.790.651	14.098.241
Likvide beholdninger		1.966.316	170.440
Omsætningsaktiver		53.860.869	50.937.301
Aktiver		81.182.066	79.021.412

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		575.000	575.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		547.225	1.315.646
Overført resultat		22.258.776	18.260.560
Foreslået udbytte for regnskabsåret		7.000.000	4.000.000
Egenkapital	8	30.381.001	24.151.206
Hensættelse til udskudt skat	9	422.810	430.055
Hensatte forpligtelser		422.810	430.055
Ansvarlig lånekapital		6.000.000	7.000.000
Gæld til realkreditinstitutter		15.333.178	15.328.592
Leasingforpligtelser		2.222.107	2.746.713
Langfristede gældsforpligtelser	10	23.555.285	25.075.305
Ansvarlig lånekapital	10	1.000.000	0
Kreditinstitutter		11.909.586	16.028.347
Leasingforpligtelser	10	630.131	769.050
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.747.508	3.401.890
Selskabsskat		1.957.313	1.674.575
Anden gæld		7.578.432	7.490.984
Kortfristede gældsforpligtelser		26.822.970	29.364.846
Gældsforpligtelser		50.378.255	54.440.151
Passiver		81.182.066	79.021.412
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Nærtstående parter og ejerforhold	12		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		9.404.947	5.477.457
Reguleringer	13	7.455.459	7.552.463
Ændring i driftskapital	14	130.223	-6.565.935
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		16.990.629	6.463.985
Renteindbetalinger og lignende		1.133.439	328.264
Renteudbetalinger og lignende		-4.032.466	-4.074.075
Pengestrømme fra ordinær drift		14.091.602	2.718.174
Betalt selskabsskat		-1.674.575	-550.758
Pengestrømme fra driftsaktivitet		12.417.027	2.167.416
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.264.336	-1.394.254
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		74.484	3.759
Salg af materielle anlægsaktiver		93.000	815.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	229.501
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		1.253.402	493.225
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.843.450	147.231
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		4.585	-472.890
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-4.118.762	1.693.268
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-663.524	-775.650
Køb af egne kapitalandele		0	-4.206.000
Betalt udbytte		-4.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-8.777.701	-3.761.272
Ændring i likvider		1.795.876	-1.446.625
Likvider 1. januar		170.440	1.617.065
Likvider 31. december		1.966.316	170.440
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.966.316	170.440
Likvider 31. december		1.966.316	170.440

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	26.431.960	23.465.244
Andre omkostninger til social sikring	343.194	351.552
Andre personaleomkostninger	762.847	619.653
	27.538.001	24.436.449
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.668.504	3.258.908
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	50	50
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	65.982	126.761
Andre finansielle indtægter	1.067.457	201.503
	1.133.439	328.264
3 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	512.478	420.000
Andre finansielle omkostninger	3.519.987	3.654.075
	4.032.465	4.074.075
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	2.549.421	1.674.575
Årets udskudte skat	-7.245	-17.223
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-592.108	0
	1.950.068	1.657.352

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	30.327.676	15.324.712
Tilgang i årets løb	956.887	2.749.588
Afgang i årets løb	0	-1.565.850
Kostpris 31. december	<u>31.284.563</u>	<u>16.508.450</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	9.418.084	9.619.907
Årets afskrivninger	1.051.798	1.721.210
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-624.403
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>10.469.882</u>	<u>10.716.714</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>20.814.681</u>	<u>5.791.736</u>
Afskrives over	10-25 år	3-8 år
Heraf finansielle leasingaktiver	0	2.823.831

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	1.320.153	528.942
Valutakursregulering	-92.478	-41.946
Årets resultat	572.952	1.326.382
Udbytte til moderselskabet	-1.253.402	-493.225
Værdireguleringer 31. december	<u>547.225</u>	<u>1.320.153</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>676.293</u>	<u>1.449.221</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
7 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	11.760.804	12.168.630
Færdigvarer og handelsvarer	23.680.620	24.035.071
Forudbetaling for varer	662.478	464.919
	36.103.902	36.668.620

8 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- 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	1.315.646	18.260.560	4.000.000	24.151.206
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	2.037.561	0	2.037.561
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.212.713	0	-1.212.713
Årets resultat	0	-768.421	3.173.368	7.000.000	9.404.947
Egenkapital 31. december	575.000	547.225	22.258.776	7.000.000	30.381.001

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

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	575.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse	0	75.000	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	575.000	575.000	500.000	500.000	500.000

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
9 Hensættelse til udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	573.030	574.896
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-150.220	-144.841
	422.810	430.055

10 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:

Ansvarlig lånekapital

Efter 5 år	2.000.000	3.000.000
Mellem 1 og 5 år	4.000.000	4.000.000
Langfristet del	6.000.000	7.000.000
Inden for 1 år	1.000.000	0
	7.000.000	7.000.000

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	11.002.919	12.766.173
Mellem 1 og 5 år	4.330.259	2.562.419
Langfristet del	15.333.178	15.328.592
Inden for 1 år	0	0
	15.333.178	15.328.592

Leasingforpligtelser

Mellem 1 og 5 år	2.222.107	2.746.713
Langfristet del	2.222.107	2.746.713
Inden for 1 år	630.131	769.050
	2.852.238	3.515.763

Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Sikkerhedsstillelser		
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	20.814.681	20.909.592
Livspolice nom.	0	2.500.508
Kontraktlige forpligtelser		
Der er indgået renteswap, der konverterer en variabel rente til en fast rente på 4,97% på et lån på EUR 1,5 mio. Swappen løber til 31. december 2018, og værdien af swappen pr. 31. december 2015 er indregnet som anden gæld med DKK	1.620.211	2.037.561

Valutaterminskontrakter

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i USD for i alt USD 4.250.000. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en positiv dagsværdi på DKK 433.735. Kursgevinsten er indregnet i egenkapitalen.

12 Nærtstående parter og ejerforhold

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.

Noter til årsregnskabet

12 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

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

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2015	2014
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-1.133.439	-328.264
Finansielle omkostninger	4.032.465	4.074.075
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.179.317	3.475.682
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-572.952	-1.326.382
Skat af årets resultat	1.950.068	1.657.352
	7.455.459	7.552.463

14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	2015	2014
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	564.720	-2.537.200
Ændring i tilgodehavender	-1.692.412	1.025.778
Ændring i leverandører m.v.	433.067	-4.990.913
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	824.848	-63.600
	130.223	-6.565.935

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for KENTAUR A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i 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 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.

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 afdækning.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen 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.

Andre eksterne omkostninger

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

Regnskabspraksis

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 tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "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 aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Regnskabspraksis

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

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.

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.

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 minus 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.

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	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Soliditetsgrad inklusiv ansvarlig lånekapital	$\frac{(\text{Egenkapital ultimo} + \text{ansvarlig lånekapital}) \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$