

---

# ***KENTAUR A/S***

Blytækkervej 20, 7000 Fredericia

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 13 24 67 42

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 17/3 2020

Mette Gordon Vallentin  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 17. marts 2020

## Direktion

Bernt Dahl  
adm. direktør

Christian Beirholm

Allan Voldby Høgsfeldt

## Bestyrelse

Anne-Marie Krog  
formand

Heino Christian Dahl

Bernt Dahl

Christian Beirholm

Bo Ensted Danielsen

# 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for KENTAUR A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 17. marts 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Arne Kristensen

statsautoriseret revisor

mne18619

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

KENTAUR A/S  
Blytækkervej 20  
7000 Fredericia

Telefon: 75 94 11 77  
Telefax: 75 94 57 77  
Hjemmeside: [www.kentaur.com](http://www.kentaur.com)

CVR-nr.: 13 24 67 42  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 1. juli 1989  
Regnskabsår: 30. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Fredericia

## Bestyrelse

Anne-Marie Krog, formand  
Heino Christian Dahl  
Bernt Dahl  
Christian Beirholm  
Bo Ensted Danielsen

## Direktion

Bernt Dahl  
Christian Beirholm  
Allan Voldby Høgsfeldt

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

## Advokat

Skov Advokaterne, Advokataktieselskab  
Havneparken 4  
7100 Vejle

Hjulmandkaptain  
Nørrebrogade 34-36  
8000 Århus C

# Selskabsoplysninger

## Pengeinstitut

Danske Bank  
Kolding Åpark 8H  
6000 Kolding

Sydbank  
Kirketorvet 4  
7100 Vejle



# Hoved- og nøgletal

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

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	66.467	78.446	60.294	51.060	44.398
Resultat af ordinær primær drift	23.893	39.845	25.796	18.381	14.087
Resultat før finansielle poster	23.374	40.070	25.805	18.051	13.681
Resultat af finansielle poster	2.775	-1.421	-1.264	-4.662	-2.326
Årets resultat før skat	26.148	38.649	24.541	13.388	11.355
<b>Balance</b>					
Balancesum	154.149	141.415	101.451	101.666	81.182
Egenkapital	66.109	77.315	49.185	33.817	30.381
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	27.961	21.054	36.941	-653	12.417
- investeringsaktivitet	-2.687	-5.130	-3.879	-4.246	-1.843
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.108	-8.511	-4.847	-3.178	-3.264
- finansieringsaktivitet	-5.892	-20.089	-18.744	5.287	-8.778
Årets forskydning i likvider	19.382	-4.165	14.318	388	1.796
Antal medarbejdere	64	59	56	53	50
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	15,2%	28,3%	25,4%	17,8%	16,9%
Soliditetsgrad	42,9%	54,7%	48,5%	33,3%	37,4%
Forrentning af egenkapital	36,5%	61,1%	59,1%	41,7%	41,6%

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

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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 2019 realiserer selskabet et resultat på TDKK 26.148 før skat og selskabets egenkapital udgør ved udgangen af året TDKK 66.109. Hertil kommer ansvarlig lånekapital på TDKK 3.000, hvilket giver en samlet soliditetsgrad på 44,8 %

Resultatet anses for tilfredsstillende, på trods af, at forventningerne var højere ved årets indgang. Vi har oplevet en fortsat omsætningsfremgang og vundet markedsandele – dog på et lidt lavere niveau end forventet.

I 2019 er der investeret i virksomhedens fremtidige strategiske vækstplaner - og transformationen fra handelsvirksomhed til produktionsvirksomhed er igangsat.

Platformen til det “nye Kentaur” er skabt og grundlagt, og eksekveringen ligger nu foran os.

Implementering og In-sourcing af produktion i egne datterselskaber har været mere bekostelig end forventet, hvilket til dels skyldes forsinkelser i myndighedernes behandlingstider samt udsættelser på renovering af produktionsejendomme.

Ved udgangen af tredje kvartal 2019 blev der succesfuldt gennemført produktionsopstart.

Primo første kvartal 2020 gennemføres desuden opstart af ny logistik & QRM-center.

2019 var året hvor Kentaur aktivt tog vigtige skridt til at lancere bæredygtige kollektioner med afsæt i bl.a. genanvendelse af PET-flasker (3 mio. stk.) og andre bæredygtige materialer. Virksomheden fik desuden tildelt årets Bæredygtighedspris ved Succesvirksomhed 2019.

# Ledelsesberetning

## Forventninger til 2020

KENTAUR fastholder sine strategier og målsætning om, at være den foretrukne leverandør til Tekstilservice i Europa indenfor vores segmenter. Vækst ambitionerne er intakte og skal understøttes af nye kollektioner, investeringer i opbygningen af egne rentable produktionsselskaber, høj leveringsservice, fleksibilitet samt øget bæredygtighed i både produkter og processer.

Med udspring i ovennævnte, har vi fået skabt det "sæt tøj" vi skal vokse ind i, i de kommende år, via øget omsætning og dertil økonomisk vækst. Vi forventer allerede i 2020 at se en positiv udvikling.

Covid-19:

Vi har valgt at fastholde vores oprindelige ledelsesberetning i ovenstående for at afspejle den "normale" verden hvor forventningen var, at vi allerede i 2020 ville se en positiv udvikling. Som følge af Covid-19 krisen, hvor store dele af Europa lukkes ned, er dette ikke et realistisk scenarie længere. Konsekvensen af denne krise, er for nuværende svær at forudsige for ledelsen. Ledelsen er dog overbevist om, at vi har det fornødne beredskab til at gennemleve krisen, og at væksten blot er sat "på pause".

## Redegørelse for samfundsansvar

Omkring selskabets CSR politik henvises til vores hjemmeside:

[http://www.kentaur.dk/om os/om kentaur/csr.html](http://www.kentaur.dk/om%20os/om%20kentaur/csr.html)

KENTAUR har løbende stort 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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019 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	2019 DKK	2018 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>66.467.055</b>	<b>78.445.542</b>
Personaleomkostninger	1	-38.130.279	-34.258.585
<b>Resultat før afskrivninger</b>		<b>28.336.776</b>	<b>44.186.957</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-4.256.950	-3.887.437
Andre driftsomkostninger		-705.841	-229.381
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>23.373.985</b>	<b>40.070.139</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		2.231.759	-676.063
Finansielle indtægter	2	2.549.348	822.275
Finansielle omkostninger	3	-2.006.596	-1.567.404
<b>Resultat før skat</b>		<b>26.148.496</b>	<b>38.648.947</b>
Skat af årets resultat	4	-5.969.649	-8.146.466
<b>Årets resultat</b>		<b>20.178.847</b>	<b>30.502.481</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Software		1.313.343	1.173.315
Immaterielle aktiver under udførelse		0	588.798
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>1.313.343</b>	<b>1.762.113</b>
Grunde og bygninger		19.008.621	19.322.505
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.137.395	8.464.041
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>26.146.016</b>	<b>27.786.546</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	2.014.428	622.533
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		3.640.140	6.473.780
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5.654.568</b>	<b>7.096.313</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>33.113.927</b>	<b>36.644.972</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>8</b>	<b>56.264.242</b>	<b>66.406.936</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.748.858	19.750.564
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		16.704.088	12.892.718
Andre tilgodehavender		2.484.879	3.340.861
Periodeafgrænsningsposter	9	716.532	644.176
<b>Tilgodehavender</b>		<b>43.654.357</b>	<b>36.628.319</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>21.116.590</b>	<b>1.734.769</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>121.035.189</b>	<b>104.770.024</b>
<b>Aktiver</b>		<b>154.149.116</b>	<b>141.414.996</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		575.000	575.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.705.819	0
Overført resultat		63.828.660	46.739.957
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	30.000.000
<b>Egenkapital</b>	10	<b>66.109.479</b>	<b>77.314.957</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	1.128.105	1.406.047
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		166.220	1.007.127
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.294.325</b>	<b>2.413.174</b>
Ansvarlig lånekapital		2.000.000	3.000.000
Leasingforpligtelser		2.104.288	2.633.516
Anden gæld		1.153.073	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>5.257.361</b>	<b>5.633.516</b>
Ansvarlig lånekapital	13	1.000.000	1.000.000
Kreditinstitutter		36.749.866	12.676.650
Leasingforpligtelser	13	871.302	807.030
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.421.233	23.514.470
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.477.433	0
Selskabsskat		5.954.366	8.284.298
Anden gæld	13,14	11.013.751	9.770.901
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>81.487.951</b>	<b>56.053.349</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>86.745.312</b>	<b>61.686.865</b>
<b>Passiver</b>		<b>154.149.116</b>	<b>141.414.996</b>
Resultatdisponering	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Anvendt regnskabspraksis	19		

## Egenkapitalopgørelse

	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	0	46.739.957	30.000.000	77.314.957
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-30.000.000	-30.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	1.044	0	0	1.044
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	-1.505.718	0	-1.505.718
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-172.876	0	-172.876
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	293.225	0	293.225
Årets resultat	0	1.704.775	18.474.072	0	20.178.847
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>575.000</b>	<b>1.705.819</b>	<b>63.828.660</b>	<b>0</b>	<b>66.109.479</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		20.178.847	30.502.481
Reguleringer	15	7.971.125	13.230.341
Ændring i driftskapital	16	7.552.118	-16.699.998
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>35.702.090</b>	<b>27.032.824</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.549.348	822.275
Renteudbetalinger og lignende		-2.006.597	-1.567.404
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>36.244.841</b>	<b>26.287.695</b>
Betalt selskabsskat		-8.284.298	-5.234.152
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>27.960.543</b>	<b>21.053.543</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-490.682	-991.354
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.108.318	-8.510.567
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-6.321
Salg af materielle anlægsaktiver		1.912.311	4.378.453
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.686.689</b>	<b>-5.129.789</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-3.223.761
Ændring af leasingforpligtelser		-464.952	475.668
Ændring af mellemværende tilknyttede virksomheder		1.499.703	-11.340.519
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-1.000.000	-1.000.000
Optagelse af gæld, kreditinstitutter		24.073.216	0
Betalt udbytte		-30.000.000	-5.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-5.892.033</b>	<b>-20.088.612</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>19.381.821</b>	<b>-4.164.858</b>
Likvider 1. januar		1.734.769	5.899.627
<b>Likvider 31. december</b>		<b>21.116.590</b>	<b>1.734.769</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		21.116.590	1.734.769
<b>Likvider 31. december</b>		<b>21.116.590</b>	<b>1.734.769</b>



# Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	33.125.477	29.533.385
Pensioner	3.615.719	3.368.933
Andre omkostninger til social sikring	468.326	404.188
Andre personaleomkostninger	920.757	952.079
	<b>38.130.279</b>	<b>34.258.585</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	6.001.648	5.569.425
Bestyrelse	160.417	220.833
	<b>6.162.065</b>	<b>5.790.258</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>64</b>	<b>59</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	843.891	384.248
Andre finansielle indtægter	1.705.457	438.027
	<b>2.549.348</b>	<b>822.275</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	195.000	255.000
Andre finansielle omkostninger	1.811.596	1.312.404
	<b>2.006.596</b>	<b>1.567.404</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	6.247.591	8.284.298
Årets udskudte skat	-277.942	-137.832
	<b>5.969.649</b>	<b>8.146.466</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

	Software DKK	Immaterielle aktiver under udførelse DKK
Kostpris 1. januar	1.469.058	588.798
Tilgang i årets løb	490.679	0
Afgang i årets løb	0	-588.798
Kostpris 31. december	<u>1.959.737</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	295.743	0
Årets afskrivninger	350.651	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>646.394</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.313.343</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	33.096.865	17.845.197
Tilgang i årets løb	858.835	3.249.483
Afgang i årets løb	0	-2.379.508
Kostpris 31. december	<u>33.955.700</u>	<u>18.715.172</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.774.360	9.381.156
Årets afskrivninger	1.172.719	2.733.579
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-536.958
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>14.947.079</u>	<u>11.577.777</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>19.008.621</u></b>	<b><u>7.137.395</u></b>
Afskrives over	<u>10-25 år</u>	<u>3-8 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>2.950.245</u>

## Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	142.389	136.068
Tilgang i årets løb	0	6.321
Kostpris 31. december	<u>142.389</u>	<u>142.389</u>
Værdireguleringer 1. januar	-526.983	152.616
Valutakursregulering	1.044	-3.536
Årets resultat	2.248.370	-676.063
Andre reguleringer	<u>-16.612</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>1.705.819</u>	<u>-526.983</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>166.220</u>	<u>1.007.127</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.014.428</u></b>	<b><u>622.533</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
KENTAUR AS	Hvalstad, Norge	NOK 100.000	85%
Kentaur Production Z.o.o	Lobez, Polen	PLN 5.000	80%
Kentaur Balkans	Beograd, Serbien	RSD 100.000	100%

	2019 DKK	2018 DKK
<b>8 Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	9.062.076	11.211.435
Varer under fremstilling	11.375.816	14.505.137
Færdigvarer og handelsvarer	<u>35.826.350</u>	<u>40.690.364</u>
	<b><u>56.264.242</u></b>	<b><u>66.406.936</u></b>

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forsikringspræmier, abonnementer samt øvrige forudbetalte omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Egenkapital

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

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

	2019 DKK	2018 DKK
<b>11 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	30.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.704.775	0
Overført resultat	18.474.072	502.481
	<b>20.178.847</b>	<b>30.502.481</b>

## 12 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	1.406.047	1.543.879
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-277.942	-137.832
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>1.128.105</b>	<b>1.406.047</b>

## 13 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:

	2019 DKK	2018 DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
Mellem 1 og 5 år	2.000.000	3.000.000
Langfristet del	2.000.000	3.000.000
Inden for 1 år	1.000.000	1.000.000
	<b>3.000.000</b>	<b>4.000.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## 13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Mellem 1 og 5 år	2.104.288	2.633.516
Langfristet del	2.104.288	2.633.516
Inden for 1 år	871.302	807.030
	<b>2.975.590</b>	<b>3.440.546</b>
<b>Anden gæld</b>		
Mellem 1 og 5 år	1.153.073	0
Langfristet del	1.153.073	0
Øvrig kortfristet gæld	11.013.751	9.770.901
	<b>12.166.824</b>	<b>9.770.901</b>

## 14 Afledte finansielle instrumenter

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

	2019	2018
	DKK	DKK
Aktiver	0	1.505.718
Forpligtelser	172.876	0

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varekøb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne er på balancedagen negativ med DKK 172.876. Der er sikret varekøb i USD på 6.000.000 USD. Valutaterminsforretningerne har en løbetid frem til juli 2020.

## Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-2.549.348	-822.275
Finansielle omkostninger	2.006.596	1.567.404
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.775.987	3.662.683
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-2.231.759	676.063
Skat af årets resultat	5.969.649	8.146.466
	<b>7.971.125</b>	<b>13.230.341</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	10.142.695	-25.001.755
Ændring i tilgodehavender	-3.214.668	-3.639.421
Ændring i leverandører m.v.	2.302.686	9.313.515
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-1.678.595	2.627.663
	<b>7.552.118</b>	<b>-16.699.998</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
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	<u>19.008.621</u>	<u>19.322.505</u>
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	291.424	0
Mellem 1 og 5 år	<u>203.468</u>	<u>0</u>
	<b><u>494.892</u></b>	<b><u>0</u></b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 7 mdr.	<u>224.534</u>	<u>0</u>

## Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for BD Development ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kilde-skatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kilde-skatte kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

BD DEVELOPMENT ApS, Børkop

Koncernforbundet selskab

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

#### 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 til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KENTAUR A/S for 2019 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 2019 er aflagt i DKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for BD Development ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### 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 rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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".

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

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

indregnes i resultatopgørelsen.

## 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.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

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, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpema-

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

terialer og direkte løn.

### **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.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

#### ***Egne kapitalandele***

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

### **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 måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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



## Noter til årsregnskabet

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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