
KENTAUR A/S

Blytækkervej 20, 7000 Fredericia

Årsrapport for 2022

CVR-nr. 13 24 67 42

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 20/3 2023

Mette Gordon Vallentin
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
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 2022 for KENTAUR A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 20. marts 2023

Direktion

Bernt Dahl
Adm. direktør

Christian Beirholm

Allan Voldby Høgfeldt

Mette Gordon Vallentin

Bestyrelse

Anne-Marie Krog
Formand

Bernt Dahl

Mette Brøndum

Christian Beirholm

Paul Adler Juul

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i KENTAUR A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KENTAUR A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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 koncernens og 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernens og 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 koncernens og 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 koncernen og 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 20. marts 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Bunk Harbo Larsen

statsautoriseret revisor

mne30224

Selskabsoplysninger

Selskabet	KENTAUR A/S Blytækkervej 20 7000 Fredericia Telefon: 75941177 Hjemmeside: www.kentaur.com CVR-nr: 13 24 67 42 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 1. juli 1989 Regnskabsår: 33. regnskabsår Hjemstedskommune: Fredericia
Bestyrelse	Anne-Marie Krog, formand Bernt Dahl Mette Brøndum Christian Beirholm Paul Adler Juul
Direktion	Bernt Dahl Christian Beirholm Allan Voldby Høgfældt Mette Gordon Vallentin
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
Advokat	Andersen Partners Buen 11 6000 Kolding BD Advokater Møldrupvej 2 8220 Brabrand
Pengeinstitut	Danske Bank Kolding Åpark 8H 6000 Kolding Sydbank Kirketorvet 4 7100 Vejle

Koncernoversigt

<u>Selskab</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
KENTAUR A/S	Hjemsted	
Kentaur AS	Asker, Norge	100%
Kentaur Production Sp.z.o.o	Lobez, Polen	100%
Kentaur Balkan d.o.o	Vranje, Serbien	100%

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	99.058	92.071	78.105	66.467	78.446
Resultat af ordinær primær drift	28.377	29.604	22.494	22.909	39.845
Resultat før finansielle poster	33.269	30.000	21.093	23.374	40.070
Resultat af finansielle poster	-2.240	-269	-2.301	2.775	-1.421
Årets resultat før skat	31.029	29.731	18.792	26.148	38.649
Årets resultat	25.141	22.291	14.755	20.179	30.502
Antal medarbejdere	220	206	183	64	59
Antal egne medarbejdere samt faste samarbejdspartnere	435	406	304	64	56
Balance					
Balancesum	169.233	185.296	164.939	154.149	141.415
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.427	2.663	7.468	4.108	8.511
Egenkapital	92.827	91.687	79.297	66.109	77.315
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	16.386	6.758	21.837	27.961	21.054
- investeringsaktivitet	14.412	-2.482	-8.709	-2.687	-5.130
- finansieringsaktivitet	-34.918	-7.508	-40.786	-5.892	-20.089
Årets forskydning i likvider	-4.120	-3.232	-27.658	19.382	-4.165
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	19,7%	16,2%	12,8%	15,2%	28,3%
Soliditetsgrad	54,9%	49,5%	48,1%	42,9%	54,7%
Egenkapitalforrentning	27,3%	26,1%	20,3%	28,1%	78,9%

* Årene 2018-2019 indeholder ikke oplysninger fra koncernregnskabet, da der første gang i 2021 er lavet koncernregnskab med sammenligningstal for 2020"

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

KENTAUR A/S' hovedaktivitet er fortsat design, produktion, forsyning og markedsføring af erhvervsbeklædning på det europæiske marked for Tekstilservice.

Udvikling i året

Oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling og virksomhedens resultat fremgår af nedenstående resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter.

I 2022 realiserede koncernen et resultat på DKK 31,0 mio. før skat og koncernens egenkapital udgør ved udgangen af året DKK 92,8 mio. med en samlet soliditetsgrad på 54,9 %.

Ultimo 2021 og primo 2022 konstaterede virksomheden positive tendenser efter 2 vanskelige Covid-19 år, men krigen i Ukraine har medført at større kundeprojekter er sat på stand-by og har dermed haft en negativ påvirkning. Yderligere er virksomheden ramt af kraftige prisstigninger og valutaudvikling, som det ikke har været muligt at implementere 100 % videre til kunderne i et presset prisme marked. Resultatet er positivt påvirket af ejendomssalg (HQ) i Fredericia.

Forventningerne til året var et resultat på niveau eller lidt over 2021, resultatet anses derfor som tilfredsstillende.

Virksomheden har holdt fast i udvikling af værdi til Tekstilservice gennem egne produktionsenheder i Serbien og Polen, med deraf følgende kontrol over værdikæden. Produktionskapacitet i egne selskaber er tilpasset afsætningen og efterspørgslen i markedet, hvor produktionsudsving i højere grad reguleres hos underleverandører.

Forsyningskæden er fortsat udfordret af knaphed på råvarer, logistikudfordringer samt høje fragt-, løn-, energi- og brændstofpriser. Virksomheden har i den forbindelse haft positiv effekt af investeringen i øget lagerbinding og deraf høj leveringssikkerhed og har afværget påvirkning af den stigende vareknaphed på verdensmarkedet.

Virksomheden vil fortsat fokusere på videreudvikling af bæredygtigt sortiment og skærpet fokus på CSR. Der fokuseres på 3 specifikke FN Verdensmål – 8: Anstændige Jobs, 12: Ansvarligt forbrug og produktion og 13: klimaindsats.

I 2022 har prioriteringen været på produkternes kvantitative miljøpåvirkning ved udarbejdelse af de første produktlivscyklusanalyser (LCA). Gennem LCA-arbejdet er der udviklet et generisk miljøpåvirkningsværktøj, der kan estimere CO2 belastning, vandforbrug og jordarealanvendelse af vores produkter.

I det kommende år vil virksomheden fokusere på at udvikle og opdatere bæredygtighedsstrategien fra 2020, så ambitioner og målsætninger bliver ved med at fremme den grønne og cirkulære omstilling. Som en del af den cirkulære omstilling, er det en ambition i 2023, at introducere en take-back løsning til vores kunder, hvor vi kan sikre, at udtjent arbejdsbeklædning på sigt bliver genanvendt til nye tekstile råmaterialer.

Vore indsatsområder og relaterede målepunkter for at videreudvikle virksomhedens CSR-ansvarlighed er dokumenteret i en selvstændig CSR rapport.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

KENTAUR A/S har netop lagt sidste hånd på en opdateret strategiplan frem mod 2026. Virksomheden vil fastholde strategien om at være den foretrukne leverandør til Tekstilservice i Europa. Væksten mod 2026 skal komme fra eksisterende hovedmarkeder og kunder, hvor tilgangen og ændringerne vil ske i segmenterne. Dertil forfølges de strategiske planer mod en sammenhængende værdikæde.

2023 er utrolig usikker mht. om vi ser markedet/kunderne vende tilbage til mere almindelige vilkår på trods af krig, inflation og økonomisk afmatning. Virksomheden har derfor valgt at tilgå året forsigtigt mht. økonomiske forventninger, men har valgt at holde fuldt tryk på investeringer og aktiviteter for at stå stærkere i fremtiden. Med baggrund i planerne, er det målsætningen som minimum at nå et niveau som i 2022.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. <https://www.kentaur.com/dk/baeredygtighed>

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Med henvisning til ovennævnte, er selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022 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	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		99.057.888	92.070.943	70.686.892	65.548.892
Personaleomkostninger	1	-60.816.338	-55.839.260	-36.227.368	-34.381.266
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-4.119.255	-5.328.705	-2.209.739	-3.354.616
Andre driftsomkostninger		-852.952	-902.893	-842.394	-900.936
Resultat før finansielle poster		33.269.343	30.000.085	31.407.391	26.912.074
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	780.946	1.392.818
Finansielle indtægter	2	580.505	967.988	726.316	1.362.555
Finansielle omkostninger	3	-2.820.200	-1.236.634	-2.020.309	-844.797
Resultat før skat		31.029.648	29.731.439	30.894.344	28.822.650
Skat af årets resultat	4	-5.888.796	-7.440.479	-5.753.492	-6.531.690
Årets resultat	5	25.140.852	22.290.960	25.140.852	22.290.960

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.668.536	1.404.873	1.686.215	1.398.566
Goodwill		374.188	552.904	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	2.042.724	1.957.777	1.686.215	1.398.566
Grunde og bygninger		23.320.214	40.847.479	0	16.757.300
Produktionsanlæg og maskiner		2.833.742	3.110.463	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.377.754	5.497.030	4.340.086	3.063.666
Indretning af lejede lokaler		318.763	302.239	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	32.850.473	49.757.211	4.340.086	19.820.966
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	5.819.304	5.657.714
Deposita		497.250	0	497.250	0
Finansielle anlægsaktiver		497.250	0	6.316.554	5.657.714
Anlægsaktiver		35.390.447	51.714.988	12.342.855	26.877.246
Varebeholdninger	9	82.693.620	74.631.259	78.850.543	68.493.381
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.188.503	25.806.642	24.404.783	26.907.900
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		14.033.921	7.280.993	21.578.230	16.916.209
Andre tilgodehavender	14	2.410.202	14.051.175	1.635.023	13.120.830
Udskudt skatteaktiv	10	661.683	0	671.742	0
Periodeafgrænsningsposter	11	632.202	467.923	519.716	346.252
Tilgodehavender		43.926.511	47.606.733	48.809.494	57.291.191
Likvide beholdninger		7.222.503	11.343.486	1.910.518	5.964.021
Omsætningsaktiver		133.842.634	133.581.478	129.570.555	131.748.593
Aktiver		169.233.081	185.296.466	141.913.410	158.625.839

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital	12	575.000	575.000	575.000	575.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	4.771.894	4.532.295
Reserve for sikringstransaktioner		-1.217.135	2.447.956	-1.217.135	2.447.956
Reserve for valutaomregning		78.008	0	0	0
Andre reserver		0	69.883	0	69.883
Overført resultat		69.391.221	68.593.663	64.697.335	64.061.368
Foreslået udbytte for regnskabsåret		24.000.000	20.000.000	24.000.000	20.000.000
Egenkapital		92.827.094	91.686.502	92.827.094	91.686.502
Hensættelse til udskudt skat	10	0	526.777	0	536.821
Hensatte forpligtelser		0	526.777	0	536.821
Kreditinstitutter		15.569.118	15.678.420	0	0
Leasingforpligtelser		1.623.726	300.897	1.623.726	300.897
Anden gæld		0	851.667	0	600.994
Langfristede gældsforpligtelser	13	17.192.844	16.830.984	1.623.726	901.891
Kreditinstitutter	13	6.756.209	21.482.984	6.756.209	20.657.804
Leasingforpligtelser	13	817.092	1.370.666	817.092	1.370.666
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.128.992	31.099.773	24.830.167	24.362.416
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	707.829	4.100.787
Selskabsskat		6.905.551	7.354.742	6.962.055	7.175.476
Anden gæld	13, 14	14.605.299	14.944.038	7.389.238	7.833.476
Kortfristede gældsforpligtelser		59.213.143	76.252.203	47.462.590	65.500.625
Gældsforpligtelser		76.405.987	93.083.187	49.086.316	66.402.516
Passiver		169.233.081	185.296.466	141.913.410	158.625.839
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	575.000	2.447.956	69.883	68.593.663	20.000.000	91.686.502
Valutakursregulering	0	0	8.125	0	0	8.125
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-2.447.956	0	0	0	-2.447.956
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-1.560.429	0	0	0	-1.560.429
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	343.294	0	-343.294	0	0
Årets resultat	0	0	0	1.140.852	24.000.000	25.140.852
Egenkapital 31. december	575.000	-1.217.135	78.008	69.391.221	24.000.000	92.827.094

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	575.000	4.602.178	2.447.956	64.061.368	20.000.000	91.686.502
Valutakursregulering	0	8.125	0	0	0	8.125
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	-2.447.956	0	0	-2.447.956
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.560.429	0	0	-1.560.429
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	343.294	-343.294	0	0
Årets resultat	0	161.591	0	979.261	24.000.000	25.140.852
Egenkapital 31. december	575.000	4.771.894	-1.217.135	64.697.335	24.000.000	92.827.094

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022	2021
		DKK	DKK
Årets resultat		25.140.852	22.290.960
Regulering	15	10.049.185	13.771.387
Ændring i driftskapital	16	-9.038.361	-24.199.521
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		26.151.676	11.862.826
Renteindbetalinger og lignende		580.505	1.608.019
Renteudbetalinger og lignende		-2.820.200	-1.876.669
Pengestrømme fra ordinær drift		23.911.981	11.594.176
Betalt selskabsskat		-7.526.447	-4.836.378
Pengestrømme fra driftsaktivitet		16.385.534	6.757.798
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-944.230	-952.076
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.888.341	-2.662.937
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-514.726	426.683
Salg af materielle anlægsaktiver		19.759.269	706.603
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		14.411.972	-2.481.727
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-14.836.077	22.971
Nedbringelse af leasingforpligtelser		769.255	-801.322
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-851.667	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	7.270.668
Betalt udbytte		-20.000.000	-14.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-34.918.489	-7.507.683
Ændring i likvider		-4.120.983	-3.231.612
Likvider 1. januar		11.343.486	14.575.098
Likvider 31. december		7.222.503	11.343.486
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		7.222.503	11.343.486
Likvider 31. december		7.222.503	11.343.486

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	52.069.674	48.117.874	31.247.140	29.909.036
Pensioner	5.067.435	4.684.117	3.587.587	3.445.301
Andre omkostninger til social sikring	2.629.745	2.350.389	379.986	360.262
Andre personaleomkostninger	1.049.484	686.880	1.012.655	666.667
	60.816.338	55.839.260	36.227.368	34.381.266
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	7.242.020	7.023.915	6.705.596	6.474.825
Bestyrelse	125.000	125.000	125.000	125.000
	7.367.020	7.148.915	6.830.596	6.599.825
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	220	206	51	47

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
2. Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	375.543	113.599	376.840	521.819
Andre finansielle indtægter	204.962	854.389	349.476	840.736
	580.505	967.988	726.316	1.362.555

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
3. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	25.331	0	25.331
Andre finansielle omkostninger	2.820.200	1.211.303	2.020.309	819.466
	2.820.200	1.236.634	2.020.309	844.797

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
4. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	7.440.653	8.085.747	7.305.349	7.175.476
Årets udskudte skat	-1.208.563	-106.718	-1.208.563	-105.236
	6.232.090	7.979.029	6.096.786	7.070.240
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	5.888.796	7.440.479	5.753.492	6.531.690
Skat af egenkapitalbevægelser	343.294	538.550	343.294	538.550
	6.232.090	7.979.029	6.096.786	7.070.240

	Moderselskab	
	2022 DKK	2021 DKK
5. Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	24.000.000	20.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	161.591	-356.799
Overført resultat	979.261	2.647.759
	25.140.852	22.290.960

Noter til årsregnskabet

6. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.919.297	893.569
Tilgang i årets løb	944.230	0
Kostpris 31. december	<u>3.863.527</u>	<u>893.569</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.514.424	340.665
Årets afskrivninger	680.567	178.716
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.194.991</u>	<u>519.381</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.668.536</u>	<u>374.188</u>
Afskrives over	1-5 år	5 år

Moderselskab

	Færdiggjorte udviklings- projekter
	DKK
Kostpris 1. januar	2.912.990
Tilgang i årets løb	938.092
Kostpris 31. december	<u>3.851.082</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.514.424
Årets afskrivninger	650.443
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.164.867</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.686.215</u>

Noter til årsregnskabet

7. Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	60.195.577	4.634.653	18.590.349	355.618
Tilgang i årets løb	0	0	4.426.837	0
Afgang i årets løb	-34.125.418	0	-5.550.650	0
Kostpris 31. december	<u>26.070.159</u>	<u>4.634.653</u>	<u>17.466.536</u>	<u>355.618</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	19.348.098	1.524.190	13.093.319	53.379
Årets afskrivninger	1.216.574	276.721	1.713.920	52.757
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-17.814.727	0	-3.718.457	-69.281
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.749.945</u>	<u>1.800.911</u>	<u>11.088.782</u>	<u>36.855</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>23.320.214</u>	<u>2.833.742</u>	<u>6.377.754</u>	<u>318.763</u>
Afskrives over	25 år	3-8 år	3-8 år	25 år

Moderselskab

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	34.125.418	15.265.140
Tilgang i årets løb	0	4.426.837
Afgang i årets løb	-34.125.418	-5.550.510
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>14.141.467</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	17.368.118	12.201.474
Årets afskrivninger	1.023.225	1.332.049
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-18.391.343	-3.732.142
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>9.801.381</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>4.340.086</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2022	2021
	DKK	DKK
8. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	1.125.419	1.125.419
Kostpris 31. december	1.125.419	1.125.419
Værdireguleringer 1. januar	4.532.295	4.889.094
Valutakursregulering	8.124	69.883
Årets resultat	975.437	2.053.210
Modtagne udbytter	-627.480	-1.819.500
Afskrivning på goodwill	-178.714	-178.716
Andre reguleringer	-15.777	-481.676
Værdireguleringer 31. december	4.693.885	4.532.295
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.819.304	5.657.714
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	893.569	893.569

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
KENTAUR AS	Hvalstad, Norge	NOK 100.000	100%
Kentaur Production Z.o.o	Lobez, Polen	PLN 5.000	100%
Kentaur Balkans	Beograd, Serbien	RSD 100.000	100%

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
9. Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	29.030.429	33.406.981	25.187.352	27.269.103
Varer under fremstilling	8.644.161	7.854.172	8.644.161	7.854.172
Fremstillede varer og handelsvarer	45.019.030	33.370.106	45.019.030	33.370.106
	82.693.620	74.631.259	78.850.543	68.493.381

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
10. Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-526.777	1.120.009	-536.821	-642.057
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.188.460	106.718	1.208.563	105.236
Udskudt skatteaktiv 31. december	661.683	-526.777	671.742	-536.821

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forsikringspræmier, abonnementer samt øvrige forudbetalte omkostninger.

12. Selskabskapital

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

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

Noter til årsregnskabet

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:

	Koncern		Moderselskab	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	15.569.118	15.678.420	0	0
Langfristet del	15.569.118	15.678.420	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	6.756.209	21.482.984	6.756.209	20.657.804
Kortfristet del	6.756.209	21.482.984	6.756.209	20.657.804
	22.325.327	37.161.404	6.756.209	20.657.804
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.623.726	300.897	1.623.726	300.897
Langfristet del	1.623.726	300.897	1.623.726	300.897
Inden for 1 år	817.092	1.370.666	817.092	1.370.666
	2.440.818	1.671.563	2.440.818	1.671.563
Anden gæld				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	851.667	0	600.994
Langfristet del	0	851.667	0	600.994
Øvrige kortfristet gæld	14.605.299	14.944.038	7.389.238	7.833.476
	14.605.299	15.795.705	7.389.238	8.434.470

Noter til årsregnskabet

14. Afledte finansielle instrumenter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
Aktiver	0	2.447.956	0	2.447.956
Passiver	1.560.429	0	1.560.429	0

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varekøb i passiverne. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne er på balancedagen negativ med DKK 1.560.429. Der er sikret varekøb i USD, PLN og NOK. Valutaterminsforretningerne har en løbetid frem til december 2023.

15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2022	2021
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-580.505	-967.988
Finansielle omkostninger	2.820.200	1.236.634
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.912.569	6.062.262
Skat af årets resultat	5.888.796	7.440.479
Valutakursregulering	8.125	0
	10.049.185	13.771.387

16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2022	2021
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	-8.062.361	-15.995.733
Ændring i tilgodehavender	4.341.905	-10.747.506
Ændring i leverandører mv.	-1.309.520	-2.023.756
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-4.008.385	4.567.474
	-9.038.361	-24.199.521

Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2022	2021	2022	2021
DKK	DKK	DKK	DKK

17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	0	40.847.479	0	16.757.300
--	---	------------	---	------------

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	376.741	150.267	0	150.267
Mellem 1 og 5 år	451.393	0	0	0
	828.134	150.267	0	150.267

Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har afgivet en solidarisk selvskyldnerkaution overfor bankgæld i datterselskaber for TDKK 418.

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.

Noter til årsregnskabet

19. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KENTAUR A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022 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 koncernen 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 leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens 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.

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 finansiell 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".

Noter til årsregnskabet

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 dagsværdireserven 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 indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelse

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 koncernen.

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 koncernens 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.

Noter til årsregnskabet

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens 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 "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.

Balance

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 1-5 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:

Produktionsbygninger 25 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-8 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Noter til årsregnskabet

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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.

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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

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, hjælpematerialer 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.

Noter til årsregnskabet

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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 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 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 nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Noter til årsregnskabet

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.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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