

# Troldhøj Holding A/S

Chr. Hostrups Vej 4

6100 Haderslev

## Årsrapport 2015

Godkendt på generalforsamlingen

25. maj 2016



Dirigent

CVR-nr. 18 74 66 97

## **Indhold**

<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Beretning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse, koncern	14
Balance, koncern 31. december	15
Pengestrømsopgørelse, koncern	17
Noter, koncern	18
Resultatopgørelse, moderselskab	22
Balance, moderselskab 31. december	23
Noter, moderselskab	25

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Troldhøj Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev den 25. maj 2016

Direktion:

Thomas Jørgensen Bjerrum

Bestyrelse:

Niels Gadegaard  
formand

Thomas Jørgensen Bjerrum

Sissel Bjerrum Fossat

Stine Bjerrum Runge

Anne Bjerrum Juhl

Lilian Bjerrum

## Påtegninger

### Den uafhængige revisors erklæringer

#### Til kapitalejerne i Troldhøj Holding A/S

##### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Troldhøj Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømme for koncernen.

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

##### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

##### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Påtegninger

### Den uafhængige revisors erklæringer

#### *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, samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Haderslev, den 25. maj 2016

#### **Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab

Cvr. 30700228



Lars Mortensen  
statsaut. revisor



Anders Blaavand  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

#### Selskab

Troldhøj Holding A/S

Chr. Hostrups Vej 4

6100 Haderslev

Telefon: 73 22 29 00

Telefax: 73 22 22 11

CVR-nr.: 18 74 66 97

Stiftet: 19. maj 1995

Hjemsted: Haderslev

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

#### Bestyrelse

Niels Gadegaard (formand)

Thomas Jørgensen Bjerrum

Lilian Bjerrum

Sissel Bjerrum Fossat

Stine Bjerrum Runge

Anne Bjerrum Juhl

#### Direktion

Thomas Bjerrum

#### Revisor

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Jomfrustien 6

6100 Haderslev

#### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 25. maj 2016

#### 100% ejede dattervirksomheder

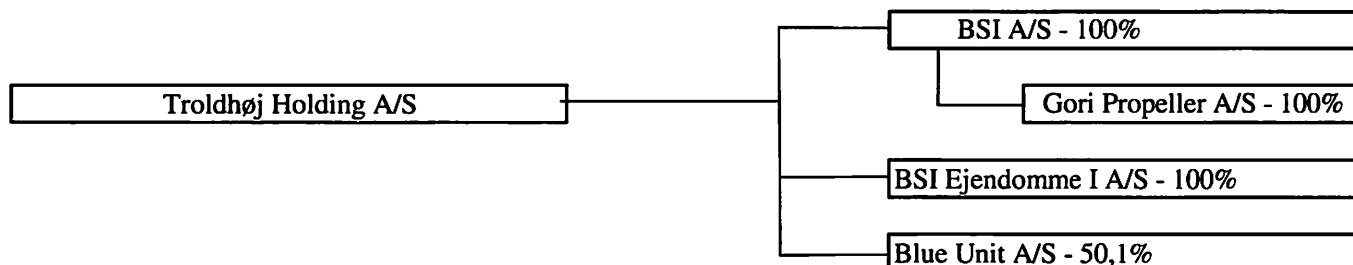
BSI A/S, Danmark, selskabskapital 6.000.000 DKK

BSI Ejendomme I A/S, Danmark, selskabskapital 500.000 DKK

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt

Koncernen har følgende opbygning:



For ejerandel i associerede virksomheder henvises til note 7 på side 20

### Hoved- og nøgletal for koncernen

Koncernens udvikling de seneste 3 år kan beskrives således:

tkr.	2015	2014	2013
------	------	------	------

#### Hovedtal

Bruttofortjeneste	13.603	4.739	0
Resultat af primær drift	1.211	-174	-499
Finansielle poster, netto	9.202	10.459	10.294
Årets resultat	10.011	8.411	8.374

Balancesum	262.487	252.184	205.999
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.032	1.635	0
<b>Egenkapital</b>	<b>215.893</b>	<b>209.652</b>	<b>205.671</b>
<b>Egenkapital inkl. minoritetsint.</b>	<b>216.536</b>		

#### Nøgletal i %

Egenkapital andel	82,2%	83,1%	99,8%
Egenkapitalandel inkl. minoritetsinteresser	82,5%		
Egenkapitalforrentning	4,71%	4,05%	4,12%

<b>Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>75</b>	<b>64</b>	<b>0</b>
---	-----------	-----------	----------

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er produktion og salg af emner til lystbåde og vindmølleindustrien, samt udvikle, producere og sælge akvakulturelle anlæg.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udviser et overskud på 10.011 t.kr. Koncernens egenkapital udgør 215.893 t.kr. pr. 31. december 2015.

Resultatet er på niveau med tidligere udmeldninger, og anses for tilfredsstillende.

Årets resultat er påvirket af kursudviklingen på værdipapirer i 2015 . Moderselskabet investerer langsigtet i værdipapirer med henblik på at få et langsigtet stabilt afkast.

Troldhøj Holding A/S har i 2015 gennem dattervirksomhed købt Gori Propeller ApS samt investeret i udviklingselskabet Blue Unit A/S.

#### Forventninger til fremtiden

Resultaterne i datterselskaber og associerede selskaber har i første kvartal vist en positiv tendens, hvorimod kurserne har udviklet sig negativt. Vi forventer et resultat i 2016 på niveau med 2015 resultatet.

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt begivenheder efter balancedagen, der har væsentlig betydning for vurdering af årsregnskabet.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Troldhøj Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelse for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

#### 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Troldhøj Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Troldhøj Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

## Arsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

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

Bruttofortjenesten opgøres som nettoomsætningen med fradrag af produktionsomkostninger, der omfatter vareforbrug, herunder direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

#### Salg- og distributionsomkostninger

I salg- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

#### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning af danske koncernforbundne selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i årsregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af med skattemyndighederne.

Den aktuelle selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber ved skattemæssige underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændret skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

###### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioder over 5 år begrundes i strategiske erhvervelser med lang indtjeningseffekt.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

###### Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

##### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandør og løn.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger og installationer	10 - 40 år
Indretning af lejede lokaler	10 år
Teknisk anlæg og maskiner	3 - 15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under produktions-, salgs- og distributionsomkostninger og administrationsomkostninger.

## Arsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hver enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

#### Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes de enkelte datter- og associerede virksomheders resultat efter skat og efter fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med tillæg af resterende værdi af goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

Nyerhvervede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 resultatandel i tilknyttede og associerede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder 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.

Goodwil indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør indtil 10 år.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er realisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen. Desuden indeholder posten omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Egenkapital - Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Troldhøj Holding A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået indenfor sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtig indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2015 til 2016 blive trinsvist nedsat fra 23,5 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af de udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Med mindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige eventuelle kapitaliserede restleasingforpligtelser på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til nettorealiseringsværdi.

## Arsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som bruttofortjeneste med fradrag af personaleomkostninger og reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i arbejdskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalte skatter.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer samt optagelse af og afdrag på rentebærende gæld, der ikke indgår under arbejdskapitalen.

#### Likviditet

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

#### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anvendte nøgletal er beregnet således:

Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} * 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Arsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

	Note	Koncern	
		2015	2014
<b>Bruttofortjeneste</b>	1	13.603.295	4.739.235
Salgs- og distributionsomkostninger	1	-5.147.759	-2.234.420
Administrationsomkostninger	1	-7.244.318	-2.678.954
<b>Resultat af primær drift</b>		<u>1.211.218</u>	<u>-174.139</u>
Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder	7	4.850.264	2.573.525
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	167.545
Finansielle indtægter	2	5.422.659	8.373.225
Finansielle omkostninger	3	-1.070.952	-655.163
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<u>10.413.189</u>	<u>10.284.993</u>
Skat af årets resultat	4	-1.228.511	-1.874.362
<b>Årets resultat</b>		<u>9.184.678</u>	<u>8.410.631</u>
Minoritetsaktionærenes andel af dattervirksomheders resultat		826.543	0
<b>Troldhøj Holding A/S's andel af årets resultat</b>		<u><u>10.011.221</u></u>	<u><u>8.410.631</u></u>



# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

	Note	Koncern	
		2015	2014
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Goodwill	5	4.411.773	510.512
Udviklingsomkostninger		216.397	510.993
		<u>4.628.170</u>	<u>1.021.505</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger mv.	6	24.723.291	25.286.786
Indretning lejede lokaler		0	0
Tekniske anlæg og maskiner		7.518.585	5.759.108
Driftsmateriel og inventar		842.526	698.245
		<u>33.084.402</u>	<u>31.744.139</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandel i associerede virksomheder	7	70.986.007	65.906.298
Udlån		2.924.413	3.768.559
		<u>73.910.420</u>	<u>69.674.857</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>111.622.992</u>	<u>102.440.501</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Råvarer og hjælpematerialer		11.095.286	9.115.387
Varer under fremstilling		2.446.372	392.574
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		11.856.915	11.220.170
		<u>25.398.573</u>	<u>20.728.131</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		14.767.231	8.882.894
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	240.586
Udskudt skatteaktiv	8	0	37.089
Selskabsskat		46.640	0
Andre tilgodehavender		2.179.223	1.270.923
		<u>16.993.094</u>	<u>10.431.492</u>
<b>Værdipapirer</b>		103.234.305	113.667.213
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>5.238.131</u>	<u>4.916.762</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>150.864.103</u>	<u>149.743.598</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>262.487.095</u>	<u>252.184.099</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

	Note	Koncern	
		2015	2014
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	9		
Aktiekapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud		208.892.747	204.652.081
Foreslået udbytte		6.000.000	4.000.000
		<u>215.892.747</u>	<u>209.652.081</u>
<b>Minoritetsinteresser</b>	10	<u>642.942</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Udskudt skat	8	<u>1.106.777</u>	<u>0</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11		
Bankgæld		4.748.875	6.166.173
Prioritetsgæld		9.827.797	10.040.166
Anden gæld		1.329.632	0
Leasing gæld		235.911	461.292
Kortfristet andel		-2.125.304	-2.195.976
		<u>14.016.911</u>	<u>14.471.655</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser		2.125.304	2.195.976
Bankgæld		14.727.223	15.538.013
Modtagne forudbetalinger		3.600.920	418.152
Leverandørgæld		4.949.546	6.093.699
Selskabsskat		0	87.171
Gæld til associerede virksomheder		93.414	0
Anden gæld		5.331.311	3.727.352
		<u>30.827.718</u>	<u>28.060.363</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>44.844.629</u>	<u>42.532.018</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>262.487.095</u>	<u>252.184.099</u>
Eventualposter m.v.	12		
Sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter	14		

## Pengestrømsopgørelse

	Koncern	
	2015	2014
Resultat af primær drift	1.211.218	-174.139
Afskrivninger	4.364.239	1.872.858
Pengestrøm fra primær drift før ændring af arbejdskapital	5.575.457	1.698.719
Forskydninger i varebeholdninger	-1.429.656	-897.131
Forskydninger i tilgodehavender	-5.309.508	-1.876.197
Forskydninger i leverandører og anden gæld	2.412.061	302.078
Pengestrøm fra ordinær primær drift	1.248.354	-772.531
Finansielle poster, netto	4.351.707	8.728.067
Pengestrøm fra ordinær drift	5.600.061	7.955.536
Selskabsskat mv.	-1.336.751	-733.470
<b>Pengestrøm, driftsaktivitet</b>	<b>4.263.310</b>	<b>7.222.066</b>
Investering immaterielle anlægsaktiver, netto	0	-27.606
Investering materielle anlægsaktiver, netto	-4.031.772	-227.584
Investering finansielle anlægsaktiver, netto	-7.867.000	-3.500.000
<b>Pengestrøm, investeringsaktivitet</b>	<b>-11.898.772</b>	<b>-3.755.190</b>
Afdrag på langfristet gæld	-525.416	-2.274.674
Afdrag på udlån	844.146	819.290
Udbetalt udbytte	-4.000.000	-4.000.000
Afregning af mellemværeder til nærtstående parter	334.000	-3.684.316
Indskud af minoriteter	1.469.485	0
<b>Pengestrøm, finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.877.785</b>	<b>-9.139.700</b>
<b>Årets pengestrøm fra drifts, investerings- og finansieringsaktivitet</b>	<b>-9.513.247</b>	<b>-5.672.824</b>
Likvider m.v., primo	103.045.962	131.150.933
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	212.498	-22.432.147
<b>Likvider m.v., ultimo</b>	<b>93.745.213</b>	<b>103.045.962</b>
<b>Likvider ultimo specificeres således:</b>		
Likvide beholdninger	108.472.436	118.583.975
Kortfristet bankgæld	-14.727.223	-15.538.013
	<b>93.745.213</b>	<b>103.045.962</b>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

	Koncern	
	2015	2014
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	31.257.948	11.399.575
Pensionsbidrag	3.212.190	1.129.538
Bidrag til social sikring	475.683	177.898
	<u>34.945.821</u>	<u>12.707.011</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.193.997	750.107
Gennemsnitlige antal ansatte	75	64
Fordeles således:		
Produktionsomkostninger	20.031.169	10.154.001
Salgs- og distributionsomkostninger	2.912.576	1.530.776
Administrationsomkostninger	12.002.076	1.022.234
	<u>34.945.821</u>	<u>12.707.011</u>
<b>2 Renteindtægter</b>		
Renter, debitorer	28.876	15.149
Øvrige renteindtægter	5.241.454	8.066.062
Kursregulering indtægt, fremmed valuta	152.329	292.014
	<u>5.422.659</u>	<u>8.373.225</u>
<b>3 Renteomkostninger</b>		
Renter af bankgæld	395.070	269.601
Renter prioritetsgæld	656.298	197.874
Renteudgifter, nærtstående selskaber	2.935	164.045
Renteudgifter kreditorer	954	385
Renter af leasinggæld	15.695	23.258
	<u>1.070.952</u>	<u>655.163</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet selskabsskat	483.980	1.850.405
Regulering af udskudt skat	695.282	-24.324
Regulering primo	49.249	48.281
	<u>1.228.511</u>	<u>1.874.362</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Goodwill	Udviklingsom kostninger	Immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2015	537.381	3.956.549	4.493.930
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	1.606.549	1.606.549
Årets tilgang	4.147.626	0	4.147.626
Årets afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	<u>4.685.007</u>	<u>5.563.098</u>	<u>10.248.105</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	26.869	3.445.556	3.472.425
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	984.739	984.739
Årets af- og nedskrivninger	246.365	916.406	1.162.771
Årets afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>273.234</u>	<u>5.346.701</u>	<u>5.619.935</u>
<b>Regnskabsmæssige værdi 31. december 2015</b>	<u>4.411.773</u>	<u>216.397</u>	<u>4.628.170</u>

### 6 Materielle anlægsaktiver

	Koncern				
	Grunde og bygninger mv.	Indretning lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver
Anskaffelsessum 01.01.2015	31.259.709	1.270.130	64.826.727	7.374.448	104.731.014
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	31.279	1.668.744	350.000	2.050.023
Tilgang	251.451	0	3.477.324	360.191	4.088.966
Afgang	0	0	-710.400	-350.000	-1.060.400
Anskaffelsessum 31.12.2015	<u>31.511.160</u>	<u>1.301.409</u>	<u>69.262.395</u>	<u>7.734.639</u>	<u>109.809.603</u>
Afskrivninger 01.01.2015	5.972.923	1.270.130	59.067.619	6.676.203	72.986.875
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	31.279	1.209.497	70.000	1.310.776
Afskrivninger	814.946	0	2.177.094	215.910	3.207.950
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0	-710.400	-70.000	-780.400
Afskrivninger 31.12.2015	<u>6.787.869</u>	<u>1.301.409</u>	<u>61.743.810</u>	<u>6.892.113</u>	<u>76.725.201</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<u>24.723.291</u>	<u>0</u>	<u>7.518.585</u>	<u>842.526</u>	<u>33.084.402</u>
Heraf finansielle leasingaktiver			<u>1.755.869</u>		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 7 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Koncern		
	Dansani Holding A/S	Contraffice A/S	I alt
Kostpris 01.01.2015	24.000.000	14.350.000	38.350.000
Afgang	0	0	0
Tilgang	0	0	0
Anskaffelsessum 31.12.2015	24.000.000	14.350.000	38.350.000
Reguleringer 01.01.2015	22.671.251	4.885.047	27.556.298
Andel i årets resultat efter skat	3.045.039	1.805.225	4.850.264
Afskrivning goodwill	0	0	0
Regulering	0	0	0
Andel i reguleringer over egenkapitalen	59.744	169.701	229.445
Reguleringer 31.12.2015	25.776.034	6.859.973	32.636.007
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>49.776.034</b>	<b>21.209.973</b>	<b>70.986.007</b>

Selskab	Hjemsted	Ejerandel	Resultat tkr.	Egenkapital tkr
Dansani Holding A/S	Haderslev	40%	7.613	124.440
Contraffice A/S	Haderslev	45,5%	3.963	46.250

#### 8 Udskudt skat

	Koncern	
	2015	2014
Udskudt skat 1. januar	-37.089	0
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	399.335	-304.046
Årets udskudte skatter	744.531	266.957
	1.106.777	-37.089

Den udskudte skat påhviler anlægsaktiver, varebeholdninger, leasingforpligtelser samt skattemæssig underskud til fremførsel.

#### 9 Egenkapital

	Aktiekapital	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.000.000	204.652.081	4.000.000	209.652.081
Udbetalt udbytte			-4.000.000	-4.000.000
Kursreguleringer		229.445		229.445
Resultatdisponering		4.011.221	6.000.000	10.011.221
Egenkapital 31. december 2015	1.000.000	208.892.747	6.000.000	215.892.747

Aktiekapitalen består af A-aktier a nominelt 1.000 kr., i alt 100.000 kr. og B-aktier a nominelt 1.000 kr., i alt 900.000 kr.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

	Koncern	
	2015	2014
<b>10 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. januar	0	0
Tilgang i året	1.469.485	0
Andel af årets resultat	-825.543	0
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>643.942</b>	<b>0</b>

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

	Tilgang ved køb af dattervirksom heder	Gæld i alt 31/12-2015	Afdrag første år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Bankgæld	0	4.036.782	712.093	3.324.689	0
Prioritetsgæld	0	8.650.497	1.177.300	7.473.197	3.179.811
Anden gæld	0	1.329.632	0	1.329.632	0
Leasinggæld	0	0	235.911		0
	0	14.016.911	2.125.304	12.127.518	3.179.811

### 12 Eventualposter m.v.

For koncernens prioritetsgæld samt gæld til pengeinstitut er der stillet sikkerhed af selskabsdeltagere.

Koncernen har indgået huslejekontrakt, der er uopsigelig indtil 31. marts 2021, og derefter kan den opsiges med 12 måneders varsel. Den årlige husleje udgøre 840 t.kr.

Koncernen har indgået operationel leasingkontrakt, som udløber i september 2017 og har en restløbetid på 21 måneder samt en restgæld på 135 t.kr.

### 13 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld over for realkreditinstitut og banker, er der afgivet pant i koncernens grunde og bygninger for en værdi af 14.000 t.kr. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet pant, udgør 13.623 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og pengeinstitutter er der afgivet pant for i alt nom. 11.000 t.kr. i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 10.110 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med koncernens pengeinstitut er der afgivet pant i skadeløsbrev på 15.000 t.kr. på koncernens tekniske anlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi på teknisk anlæg og maskiner ekskl. leasing udgør 3.192 t.kr. pr. 31. december 2015.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er der afgivet virksomhedspant på 10.000 t.kr. i koncernens aktiver bestående af varebeholdning og tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser der har en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 på 36.313 t.kr.

### 14 Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Direktør Thomas Jørgensen Bjerrum, Chr. Hostrups Vej 4, 6100 Haderslev, der er hovedaktionær

## Arsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

	Note	Modervirksomhed	
		2015	2014
<b>Bruttofortjeneste</b>		0	0
Salgs- og distributionsomkostninger		0	0
Administrationsomkostninger	1	-823.378	-823.690
<b>Resultat af primær drift</b>		-823.378	-823.690
Resultat af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	4	1.799.701	444.281
Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder	5	4.850.264	2.381.994
Finansielle indtægter		5.243.108	8.250.248
Finansielle omkostninger		-4.522	-103
<b>Ordinært resultat før skat</b>		11.065.173	10.252.730
Skat af årets resultat	2	-1.053.952	-1.842.099
<b>Årets resultat</b>		<u>10.011.221</u>	<u>8.410.631</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte		6.000.000	4.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-4.937.679	14.290.576
Overført resultat		8.948.900	-9.879.945
		<u>10.011.221</u>	<u>8.410.631</u>



## Arsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

	Note	Modervirksomhed	
		2015	2014
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
	3		
Grunde og bygninger mv.		990.900	990.900
Driftsmateriel og inventar		16.800	21.000
		<u>1.007.700</u>	<u>1.011.900</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandel i tilknyttede virksomheder	4	34.702.882	19.691.414
Kapitalandel i associerede virksomheder	5	70.986.007	65.906.298
Udlån		2.924.413	3.768.559
		<u>108.613.302</u>	<u>89.366.271</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>109.621.002</u>	<u>90.378.171</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	240.586
Selskabsskat		454.234	0
Andre tilgodehavender		929.959	978.771
		<u>1.384.193</u>	<u>1.219.357</u>
<b>Værdipapirer</b>		103.234.305	113.667.213
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>2.745.462</u>	<u>4.902.039</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>107.363.960</u>	<u>119.788.609</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>216.984.962</u>	<u>210.166.780</u>

## Arsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

	Note	Modervirksomhed	
		2015	2014
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	5		
Aktiekapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		22.618.619	27.556.298
Overført overskud		186.274.128	177.095.783
Foreslået udbytte		6.000.000	4.000.000
		<u>215.892.747</u>	<u>209.652.081</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til associerede virksomheder		93.414	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		620.282	0
Anden gæld		378.519	514.699
		<u>1.092.215</u>	<u>514.699</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>1.092.215</u>	<u>514.699</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>216.984.962</u>	<u>210.166.780</u>
Eventualposter m.v.	6		
Sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter	8		

## Arsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

	Modervirksomhed	
	2015	2014
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	299.000	249.000
	<u>299.000</u>	<u>249.000</u>
Fordeles således:		
Produktionsomkostninger	0	0
Salgs- og distributionsomkostninger	0	0
Administrationsomkostninger	299.000	249.000
	<u>299.000</u>	<u>249.000</u>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet selskabsskat	1.053.952	1.842.099
Regulering primo	0	0
	<u>1.053.952</u>	<u>1.842.099</u>

	Modervirksomhed		
	Grunde og bygninger mv.	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver
<b>3 Materielle anlægsaktiver</b>			
Anskaffelsessum 01.01.2015	990.900	21.000	1.011.900
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Anskaffelsessum 31.12.2015	<u>990.900</u>	<u>21.000</u>	<u>1.011.900</u>
Afskrivninger 01.01.2015	0	0	0
Afskrivninger	0	4.200	4.200
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0
Afskrivninger 31.12.2015	<u>0</u>	<u>4.200</u>	<u>4.200</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<u>990.900</u>	<u>16.800</u>	<u>1.007.700</u>

## Arsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

4 Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	Modervirksomhed				
	BSI Holding A/S	Blue Unit A/S	BSI Ejendomme I A/S	BSI A/S	I alt
Kostpris 01.01.2015	10.008.503	0	0	21.500.000	31.508.503
Overført ved fusion	-10.008.503	0	0	10.008.503	0
Tilgang	0	3.000.000	1.211.767	9.000.000	13.211.767
Anskaffelsessum 31.12.2015	0	3.000.000	1.211.767	40.508.503	44.720.270
Reguleringer 01.01.2015	-10.008.503	0	0	-1.808.586	-11.817.089
Overført ved fusion	10.008.503	0	0	-10.008.503	0
Andel i årets resultat efter skat	0	-829.855	31.356	2.778.990	1.980.491
Afskrivning goodwill	0	-127.052	0	-53.738	-180.790
Reguleringer 31.12.2015	0	-956.907	31.356	-9.091.837	-10.017.388
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>0</b>	<b>2.043.093</b>	<b>1.243.123</b>	<b>31.416.666</b>	<b>34.702.882</b>

I regnskabsposterne indgår koncerngoodwill med 1.854.348 kr.

Selskab	Hjemsted	Ejerandel	Resultat tkr.	Egenkapital tkr
BSI A/S	Haderslev	100 %	2.779	30.960
BSI Ejendomme I A/S	Haderslev	100 %	31	1.243
Blue Unit A/S	Odense	50,1%	-2.177	1.288

5 Kapitalandele i associerede virksomheder	Modervirksomhed		
	Contraffice A/S	Dansani Holding A/S	I alt
Kostpris 01.01.2015	14.350.000	24.000.000	38.350.000
Afgang	0	0	0
Tilgang	0	0	0
Anskaffelsessum 31.12.2015	14.350.000	24.000.000	38.350.000
Reguleringer 01.01.2015	4.885.047	22.671.251	27.556.298
Andel i årets resultat efter skat	1.805.225	3.045.039	4.850.264
Andel i reguleringer over egenkapitalen	169.701	59.744	229.445
Reguleringer 31.12.2015	6.859.973	25.776.034	32.636.007
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>21.209.973</b>	<b>49.776.034</b>	<b>70.986.007</b>

Selskab	Hjemsted	Ejerandel	Resultat tkr.	Egenkapital tkr
Dansani Holding A/S	Haderslev	40%	7.613	124.440
Contraffice A/S	Haderslev	45,5%	3.963	46.250

## Arsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 5 Egenkapital

	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.000.000	27.556.298	177.095.783	4.000.000	209.652.081
Udbetalt udbytte				-4.000.000	-4.000.000
Kursreguleringer			229.445		229.445
Resultatdisponering		-4.937.679	8.948.900	6.000.000	10.011.221
Egenkapital 31. december 2015	1.000.000	22.618.619	186.274.128	6.000.000	215.892.747

Aktiekapitalen består af A-aktier a nominelt 1.000 kr., i alt 100.000 kr. og B-aktier a nominelt 1.000 kr., i alt 900.000 kr.

#### 6 Eventualposter m.v.

Kautionsforpligtelser 3 mio. kr.

#### 7 Sikkerhedsstillelser

Ingen

#### 8 Nærtstående parter

##### Bestemmende indflydelse

Direktør Thomas Jørgensen Bjerrum, Chr. Hostrups Vej 4, 6100 Haderslev, der er hovedaktionær