

Troldhøj Holding A/S

Christian Hostrups Vej 4, 6100 Haderslev

CVR-nr. 18 74 66 97

Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. maj 2022

Dirigent:

.....
Thomas Rask Jensen

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	12
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Troldhøj Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

Årsrapporten aflægges 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 30. maj 2022
Direktion:

.....
Thomas Jørgensen Bjerrum

Bestyrelse:

.....
Thomas Rask Jensen
formand

.....
Søren Vidamo Petersen

.....
Stine Bjerrum Runge

.....
Sissel Bjerrum Fossat

.....
Anne Bjerrum Juhl

.....
Lilian Bjerrum

.....
Thomas Jørgensen Bjerrum

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Troldhøj Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Troldhøj Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Haderslev, den 30. maj 2022
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Mortensen
statsaut. revisor
mne32743

Karen Jørgensen
statsaut. revisor
mne40029

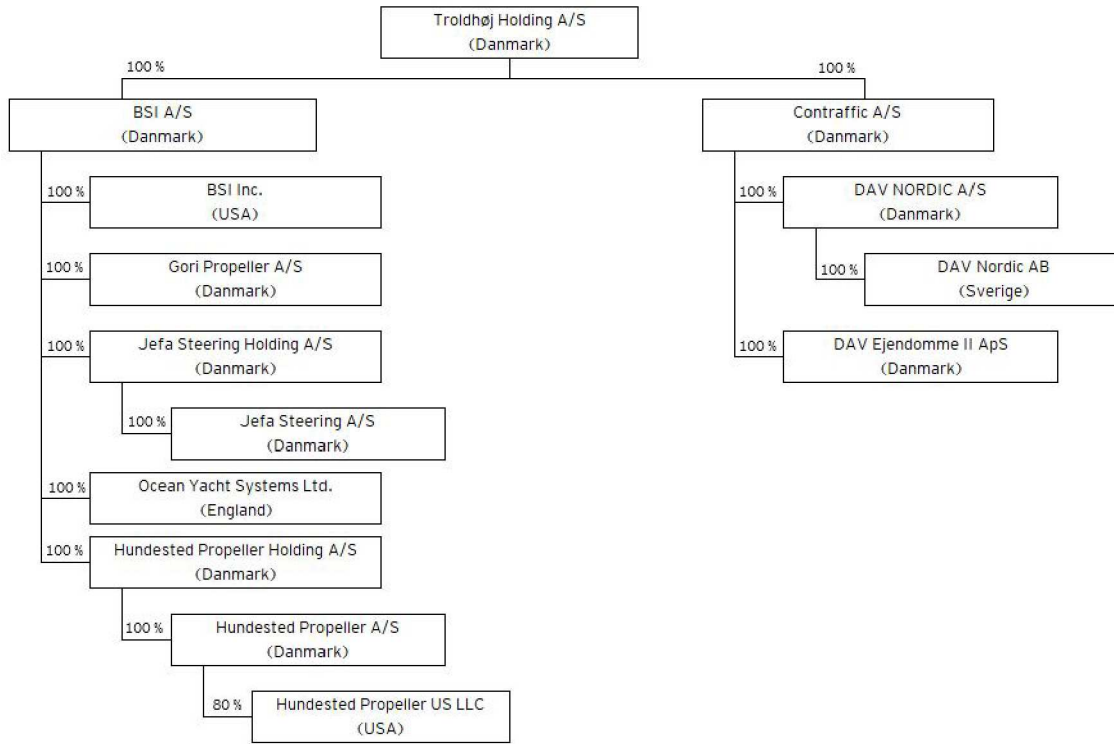
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Troldhøj Holding A/S
Adresse, postnr., by	Christian Hostrups Vej 4, 6100 Haderslev
CVR-nr.	18 74 66 97
Stiftet	19. maj 1995
Hjemstedskommune	Haderslev
Regnskabsår	1. januar - 31. december
E-mail	www.troldinvest.dk
Telefon	40 16 29 29
Bestyrelse	Thomas Rask Jensen, formand Søren Vidamo Petersen Stine Bjerrum Runge Sissel Bjerrum Fossat Anne Bjerrum Juhl Lilian Bjerrum Thomas Jørgensen Bjerrum
Direktion	Thomas Jørgensen Bjerrum
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Norgesvej 24 B, 6100 Haderslev

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Nettoomsætning	366.562	336.551	436.151	-	-
Bruttoresultat	93.795	93.877	118.208	75.094	55.253
Resultat af primær drift	9.347	13.304	30.739	14.681	6.968
Finansielle poster	5.602	3.612	6.467	-5.442	3.054
Årets resultat	10.982	12.740	27.956	4.920	6.317
Balancesum	476.483	475.976	483.907	401.347	410.744
Egenkapital	272.380	267.115	258.970	237.784	234.541
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-2.873	-5.006	-23.886	-3.861	-65.693
Nøgletal					
Afkastningsgrad	2,0 %	2,8 %	6,9 %	3,6 %	1,9 %
Soliditetsgrad	57,1 %	55,5 %	52,8 %	59,2 %	57,1 %
Egenkapitalforrentning	4,1 %	5,1 %	11,7 %	2,1 %	2,7 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	191	193	201	155	140

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter der delt op over tre ben:

- ▶ Infrastruktur med levering af sikkerhed til vejene, herunder autoværn, master, støjskærme, broværn m.v., samt stål til byggeriet.
- ▶ Produktion af maritime produkter som rig, propeller, gear, luger og styresystemer til sejlbåde og kommercielle skibe.
- ▶ Formueforvaltning

Dertil kommer udviklingsaktivitet inden for vandkvalitet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på 10.982 t.kr. mod et overskud på 12.740 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på 272.380 t.kr.

- ▶ Selv om aktiviteten indenfor infrastruktur viser fremgang i omsætning i 2021 forhold til 2020, er der tilbagegang i resultatet. Dette i modsætning til forventningen til året. De væsentligste årsager hertil er stigninger i materialepriser og enkelte fejlslagne projekter. Aktiviteten har kun været minimalt negativt påvirket af Covid-19.
- ▶ Indenfor det maritime område er der samlet set tale om en pæn fremgang i omsætning og resultat i 2021 i forhold til 2020, selv om en fortsat opbremsning i investeringslysten i fiskerfiskeribranchen påvirkede aktiviteterne negativt.

En væsentlig årsag til fremgangen i 2021 er opkøbet af aktiviteten i Ocean Yacht System (OYS) i slutningen af 2020.

- ▶ Formueplejen har bidraget mere positivt til årets resultat end året før, hvilket skyldes det generelle opsving i aktiemarkedet i 2021.

Videnressourcer

Koncernens medarbejderstab består af 191 ansatte (gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede). Den nuværende sammensætning af medarbejdere medfører ikke afhængighed af individuelle kompetencer. Den nuværende medarbejderstab vurderes at have et godt markedskendskab samt gode faglige kompetencer indenfor deres respektive arbejdsområder.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Prisrisici

Det skønnes, at koncernen ikke har særlige risici på området.

Valutarisici

Kursregulering af investeringer i tilknyttede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, så moderate ændringer i renteniveauet kan have nogen direkte effekt på indtjeningen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens udviklingsaktiviteter omfatter udviklingsomkostninger i forbindelse med produktion af produkter indenfor koncernens hovedaktivitet. Der forudses i det kommende regnskabsår udviklingsaktiviteter på samme niveau som tidligere år.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Troldhøj-koncernens aktiviteter er koncentreret omkring to forretningsmæssige hovedområder:

- ▶ Infrastruktur
- ▶ Maritimt udstyr

Dertil kommer en udviklingsaktivitet indenfor vandkvalitet, som er frasolgt ultimo 2021

Under koncernen findes der således fremadrettet fem porteføljevirkksomheder.

Porteføljevirkksomhederne drives som selvstændige selskaber med egne organisationer, direktion og bestyrelse og har operationel selvstændighed, hvor ansvaret er placeret lokalt.

I selskaberne BSI A/S, Hundested Propeller A/S, Gori Propeller A/S og Jefa Steering A/S er der i en vis udstrækning personsammenfald i ledelse og bestyrelse, hvilket betyder at der sker en koordinering på niveauet betegnet BSI-Gruppen.

Koncernens hovedaktiviteter er i Danmark, men der er i og udenfor Europa opbygget vigtige supplerende aktiviteter. Uanset placering tilstræbes det at forretningerne drives efter ensartede standarder.

Omsætningen kommer fra:

- ▶ Dels teknisk forarbejdningsproduktion, hvor indkøbte råvarer forarbejdes til produkter, der videresælges til professionelle kunder, som bruger dem i deres slutprodukt
- ▶ Dels indkøb af råvarer og halvfabrikata fra internationale leverandører, som forarbejdes eller bruges direkte som slutprodukt til kunden

Afhængig af det enkelte selskab er der tale om B2B- henholdsvis B2G-salg. Der er ingen salg til private forbrugere.

Troldhøj tilstræber at skabe værdi på en ordentlig og troværdig måde, og forpligter såvel Holdingselskabet som porteføljevirkksomhederne til, i et motiverende arbejdsmiljø, at tage ansvar og agere bæredygtigt.

ESG-rapport 2021 er Troldhøjs andet trin i et langsigtet arbejde med at synliggøre, hvordan Troldhøj tager samfundsansvar frem mod 2030.

Når det gælder samfundsansvar, skal porteføljevirkksomhederne følge Troldhøjs overordnede interne retningslinjer for:

- ▶ Etisk adfærd,
- ▶ Sikkerhed, miljø og klima
- ▶ Mangfoldighed
- ▶ Sociale forhold
- ▶ Medarbejderforhold og
- ▶ Antikorruption

Koncernens virksomheder har en høj grad af frihed til at lægge indsatsen, hvor den er mest relevant, så længe indsatsen støtter op om de overordnede interne retningslinjer.

Som en del af ESG-arbejdet vil den lovpligtige whistleblower ordning blive indført i virksomhederne i løbet af 2022.

Arbejdet med alle områder indenfor samfundsansvar er blevet intensiveret i virksomhederne i 2021, og indholdet i denne redegørelse viser det foreløbige resultat af dette arbejde. Et arbejde, der vil fortsætte i 2022 og efterfølgende år, og derved føre til, at ESG-rapportering bliver mere fyldestgørende.

ESG-rapporten for 2021 for koncernen fremgår af Troldhøj Holding's hjemmeside, hvortil der henvises:

- ▶ www.troldinvest.dk

Ledelsesberetning

Miljø- og klimaforhold

Som aktør i fremstillingsindustrien, er koncernen meget bevidst om koncernens CO2-udledning og aftryk på miljøet. Koncernen har fokus på, hvordan den kan medvirke til mindske CO2 udledning. I 2021 er der igangsat tiltag i koncernen til at øge genanvendelsen af materialer samt til at reducere energiforbrug, for såvel egen-producerede varer som indkøbte varer. Der er i koncernen fokus på, at kunne tage konkrete initiativer til reduktion af CO2-udledningen baseret på fakta (målte resultater).

En begyndende dataindsamling vil over de kommende år medvirke til at koncernens CO2 aftryk kan dokumenteres.

Menneskerettigheder

Koncernen driver virksomhed i forståelse for menneskerettigheder, og forventer at koncernens samarbejdspartnere ligeledes støtter og respekterer internationalt erklærede menneskerettigheder.

Vi anser risikoen for at vores partnere ikke opfylder menneskerettigheder, for meget lav, da vi har godt kendskab til vores samarbejdspartnere gennem mange års samarbejde. Vi vurderer derfor på baggrund af denne risikovurdering, at vi ikke behøver at have en politik for menneskerettigheder vedrørende vores samarbejdspartnere.

Med hensyn til koncernens personale sikrer vi altid gode arbejdsvilkår for medarbejderne, og vi har derfor ikke fundet det nødvendigt at indføre en særskilt personalepolitik for menneskerettigheder.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Koncernen tilstræber at være en attraktiv arbejdsplads for at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere, og fokuserer derfor på medarbejdernes trivsel og udvikling. Et godt arbejdsmiljø med stærk fokus på sikkerhed er derfor højt prioriteret.

Der investeres løbende i nyt udstyr, der er med til at forbedre arbejdsforholdene for vores medarbejdere, og der arbejdes med mange forebyggende aktiviteter, herunder en grundig oplæring ved betjening af produktionsfaciliteter og transportudstyr.

De væsentligste risici i koncernen er knyttet til produktion, montage og transport, hvor der kan forekomme ulykker i forbindelse med det fysiske arbejde.

Koncernens målsætning er at have nul ulykker.

I regnskabsåret 2021 er der registreret 0 arbejdsulykker.

Koncernen vil også fremadrettet have fokus på trivsel og arbejdsmiljø mv.

Antikorruption

Koncernen tolererer ikke nogen former for korruption, herunder afpresning eller bestikkelse. Vi anser risikoen for korruption for meget lav i koncernen. For at udelukke risikoen for korruption er der indført en række procedurer, der indebærer godkendelse og/eller tilsyn med forskellige transaktioner af en tredje person.

Disse procedurer har også været gældende i 2021, og der er ikke i 2021 eller tidligere registreret tilfælde af korruption.

I 2022 vil vi fortsætte vores procedurer omkring godkendelse og/eller tilsyn med forskellige transaktioner.

Redegørelse for håndtering af Covid-19

Koncernen har i forhold til Covid-19 pandemien fulgt de anbefalinger og retningslinjer, der har været udstukket af den danske regering samt de danske sundhedsmyndigheder.

Ledelserne i koncernens respektive selskaber har løbende monitoreret og koordineret indsatsen på tværs af organisationen og koncernen.

Ledelsesberetning

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen, jf. §99b

Selskabets bestyrelse består af 4 kvinder og 3 mænd, hvilket repræsenterer en ligelig fordeling jf. Erhvervsstyrelsens "Vejledning om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for afrapportering herom".

Koncernens selskaber har på balancedagen 14 % kvinder ansat i de øvrige ledelsesniveauer.

Koncernens underrepræsenterede køn skal til enhver tid opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger som de øvrige medarbejdere målt på kvalifikationer, performance, anciennitet m.v. Medarbejderne skal opleve, at koncernen har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

HR-funktionen er opmærksomme på at søge bredt og ligeligt når stillinger skal besættes, dog således at det altid er en bedst kvalificerede kandidat, der skal foretrækkes uanset køn og alder.

Det er ledelsens målsætning at øge andelen af det underrepræsenterede køn. Spørgsmålet om køn er blevet mere omfattende. De underrepræsenterede køn med branche kompetencer optræder noget begrænset på arbejdsmarkedet. Der fokuseres parallelt meget på ligestilling.

Redegørelse for dataetik

Koncernen har i øjeblikket ikke udarbejdet en redegørelse for dataetik.

Det er koncernens opfattelse, at den råder over et begrænset omfang af personfølsomme data, da koncernen opererer indenfor B2B.

Koncernen vil til enhver tid sikre overholdelse af gældende databeskyttelseslove.

På nogle af koncernens hjemmesider indsamles der data omkring besøgende på hjemmesiden. Der indsamles i den forbindelse oplysninger omkring brugerens ip-adresse, hvordan brugeren bevæger sig rundt på hjemmesiden, herunder hvor længe brugeren opholder sig på hver enkelt side. Vi bruger de indsamlede data til at analysere på, hvordan vi kan optimere hjemmesiden ud fra hvor brugeren viser størst interesse. Der indsamles kun data via cookies som brugeren har accepteret. Data om brugeren opbevares fortroligt og beskyttet.

Det er målet at udarbejde og gennemføre en dataetisk politik i de kommende år.

Begivenheder efter balancedagen

I 2021 er en tidligere ejers optioner indfriet og koncernen besidder nu 100% af Hundested Propeller Holding A/S. Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter årsregnskabets afslutning, der væsentligt vil kunne ændre vurderingen af virksomhedens eller koncernens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Selv om forstyrrelserne i forsyningskæderne og stigende materialepriser skaber usikkerhed, forventes virksomhederne samlet set at opnå vækst i 2022.

Den forventede vækst baseres på en tilfredsstillende start på året, med fin indgang af ordrer og en god ordrebeholdning.

Der hvor usikkerheden slår hårdest igennem er for virksomheden Hundested Propeller A/S, som også i 2022 vil blive mærkbart påvirket af Brexit og den store nedgang i fiskeriets investeringer.

Ligesom inflationen og de meget høje materialepriser kan ramme investeringerne i infrastruktur i 2. halvår 2022.

Formueforvaltningen er påvirket af de store fald i aktiekurserne. Der forventes derfor et negativ afkast i 2022.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2021	2020	2021	2020
	Nettoomsætning	366.562	336.551	0	0
2,3	Produktionsomkostninger	-272.767	-242.674	0	0
	Bruttoresultat	93.795	93.877	0	0
2,3	Distributionsomkostninger	-34.819	-37.511	0	0
2,3	Administrationsomkostninger	-49.630	-43.061	-881	-846
	Resultat af primær drift	9.346	13.305	-881	-846
	Andre driftsindtægter	2.523	2.261	0	0
	Resultat før finansielle poster	11.869	15.566	-881	-846
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.613	9.222
4	Finansielle indtægter	9.162	5.713	7.963	5.405
	Finansielle omkostninger	-3.560	-2.101	-200	-127
	Resultat før skat	17.471	19.178	12.495	13.654
5	Skat af årets resultat	-6.489	-6.438	-1.551	-994
	Årets resultat	10.982	12.740	10.944	12.660
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Troldhøj Holding A/S	10.944	13.234		
	Minoritetsinteresser	38	-494		
		10.982	12.740		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2021	2020	2021	2020
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	134.855	145.406	0	0
		<u>134.855</u>	<u>145.406</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	48.346	49.556	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	11.378	12.052	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.366	14.011	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.168	593	0	0
		<u>71.258</u>	<u>76.212</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	165.369	166.462
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	11.673	11.445
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	408	408	0	0
		<u>408</u>	<u>408</u>	<u>177.042</u>	<u>177.907</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>206.521</u>	<u>222.026</u>	<u>177.042</u>	<u>177.907</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	21.591	22.523	0	0
	Varer under fremstilling	6.715	4.959	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	78.593	70.882	0	0
	Forudbetalinger for varer	486	206	0	0
		<u>107.385</u>	<u>98.570</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
11	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	51.166	45.298	0	0
9	Entreprisekontrakter	2.234	7.445	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	13.293	9.625
	Tilgodehavende selskabsskat	712	0	721	0
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	4.848	3.984
	Andre tilgodehavender	1.289	2.072	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	653	1.056	0	0
		<u>56.054</u>	<u>55.871</u>	<u>18.862</u>	<u>13.609</u>
12	Værdipapirer og kapitalandele	<u>92.597</u>	<u>85.428</u>	<u>92.597</u>	<u>85.428</u>
	Likvide beholdninger	<u>13.926</u>	<u>14.081</u>	<u>659</u>	<u>619</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>269.962</u>	<u>253.950</u>	<u>112.118</u>	<u>99.656</u>
	AKTIVER I ALT	<u>476.483</u>	<u>475.976</u>	<u>289.160</u>	<u>277.563</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2021	2020	2021	2020
		PASSIVER			
		Egenkapital			
13	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	32.798	40.786
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	74	0	0
	Reserve for valutakursreguleringer	266	-179	0	0
	Overført resultat	266.589	259.479	234.057	218.775
	Foreslået udbytte	4.000	4.000	4.000	4.000
		271.855	264.374	271.855	264.561
	Aktionærer i Troldhøj Holding A/S' andel af egenkapital	271.855	264.374	271.855	264.561
	Minoritetsinteresser	525	2.741	0	0
	Egenkapital i alt	272.380	267.115	271.855	264.561
	Hensatte forpligtelser				
14	Udskudt skat	7.085	7.402	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	4.030	2.485	0	0
8	Hensættelser vedr. kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.838
16	Hensatte forpligtelser i alt	11.115	9.887	0	1.838
	Gældsforpligtelser				
15	Langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til realkreditinstitutter	26.874	28.309	0	0
	Gæld til banker	48.887	58.289	0	0
	Leasingforpligtelser	1.665	2.465	0	0
	Anden gæld	6.345	9.336	0	0
		83.771	98.399	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13.035	10.433	0	0
	Gæld til banker	35.154	16.191	13.007	3.508
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	13.197	8.681	0	0
9	Entreprisekontrakter	862	2.092	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	24.956	17.480	680	391
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	743	3.595
	Skyldig selskabsskat	0	1.184	0	1.165
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	1.873	2.505	1.873	2.505
	Anden gæld	20.140	42.009	1.002	0
		109.217	100.575	17.305	11.164
	Gældsforpligtelser i alt	192.988	198.974	17.305	11.164
	PASSIVER I ALT	476.483	475.976	289.160	277.563

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 18 Sikkerhedsstillelser
- 19 Nærtstående parter
- 20 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
- 21 Resultatdisponering

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern							
Note	t.kr.	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2020	1.000	168	0	250.096	4.000	255.264	3.706	258.970
	Overført via resultatdisponering	0	-94	0	9.328	4.000	13.234	-494	12.740
	Valutakursreguleringer	0	0	-179	0	0	-179	-22	-201
	Afgang af egenkapital ved salg af virksomhed mv	0	0	0	0	0	0	-449	-449
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	71	0	71	0	71
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	0	-16	0	-16	0	-16
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	-4.000	-4.000	0	-4.000
	Egenkapital 1. januar 2021	1.000	74	-179	259.479	4.000	264.374	2.741	267.115
	Overført via resultatdisponering	0	-74	0	7.018	4.000	10.944	38	10.982
	Valutakursreguleringer	0	0	445	0	0	445	0	445
	Afgang af egenkapital ved salg af virksomhed mv	0	0	0	0	0	0	-2.254	-2.254
	Resultat i dattervirksomheder	0	0	0	92	0	92	0	92
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	-4.000	-4.000	0	-4.000
	Egenkapital 31. december 2021	1.000	0	266	266.589	4.000	271.855	525	272.380

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

		Modervirksomhed				
		Aktiekapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Note	t.kr.					
	Egenkapital 1. januar 2020	1.000	34.960	216.031	4.000	255.991
21	Overført via resultatdisponering	0	5.826	2.833	4.000	12.659
	Afgang af egenkapital ved salg af virksomhed mv	0	0	-89	0	-89
	Udloddet udbytte	0	0	0	-4.000	-4.000
	Egenkapital 1. januar 2021	1.000	40.786	218.775	4.000	264.561
21	Overført via resultatdisponering	0	-8.338	15.282	4.000	10.944
	Valutakursreguleringer	0	445	0	0	445
	Resultat i dattervirksomheder	0	-95	0	0	-95
	Udloddet udbytte	0	0	0	-4.000	-4.000
	Egenkapital 31. december 2021	1.000	32.798	234.057	4.000	271.855

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2021	2020
	Årets resultat	10.982	12.740
22	Reguleringer	24.772	23.401
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	35.754	36.141
23	Ændring i driftskapital	-21.268	37.660
	Pengestrømme fra primær drift	14.486	73.801
	Betalt selskabsskat	-8.184	-7.333
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	6.302	66.468
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.213	-28.271
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.873	-5.006
	Salg af materielle anlægsaktiver	1.727	2.568
	Køb af resterende andele af virksomheder	-855	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-5.214	-30.709
	Betalt udbytte	-4.000	-4.000
	Nettoafdrag på langfristede gældsforpligtelser	367	9.083
	Forskydning i gæld til banker	9.559	-30.108
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	5.926	-25.025
	Årets pengestrøm	7.014	10.734
	Likvider 1. januar	99.509	85.214
	Tilgang ved køb af virksomheder	0	3.561
24	Likvider 31. december	106.523	99.509

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Troldhøj Holding A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Troldhøj Holding A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

De 100%-konsoliderede virksomheder er således Troldhøj Holding A/S, Hundested Propeller Holding A/S (Haderslev), Hundested Propeller A/S (Hundested), Hundested Propeller US LLC (Seattle, USA), Jefa Steering Holding A/S (Haderslev), Jefa Steering A/S (Greve), Gori Propeller A/S (Haderslev), BSI Inc. (Rhode Island, USA), BSI A/S (Haderslev), Ocean Yacht Systems Limited (Lancashire, England), DAV Nordic A/S (Silkeborg), DAV Ejendomme II ApS (Silkeborg), DAV Nordic AB (Stockholm, Sverige) og Contraffic A/S (Silkeborg).

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventuale forpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventuale forpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgskostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på det regnskabsmæssige erhvervelsestidspunkt uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den overtagne virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel 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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Udenlandske tilknyttede og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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 præsenteres som særskilte regnskabsposter i balancen.

Ændringer i dagsværdien af afledte 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 ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes som særskilte regnskabsposter i balancen og i reserven for sikringstransaktioner under egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2020.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Produktionsomkostninger

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

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger. Salgs- og markedsføringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når virksomheden opnår kontrol med salgs- eller markedsføringsproduktet.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Færdiggjorte udviklingsprojekter	4 år
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	5 år
Goodwill	5-20 år
Bygninger	5-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-25 år

Grunde afskrives ikke.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i tilknyttede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i tilknyttede virksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avancer/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder og afskrives lineært over afskrivningsperioden. Afskrivningsperioden er fastsat til mellem 5-20 år, hvilket begrundes i strategisk erhvervede aktiviteter med langsigtet indtjeningsprofil.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 4 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden 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 leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

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

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode. I koncernregnskabet måles kapitalandele i fællesledede virksomheder ligeledes efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenlutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder 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 eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert 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 nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og 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 de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Entreprisekontrakter

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen (dagsværdihierarki 1). Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvider omfatter kassebeholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakurssikrer virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab er omfattet af bindingskravet i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.

Foreslået 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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og tab på igangværende arbejder m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatte.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. 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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder vedrører kontante indbetalinger fra kunder, hvor de væsentligste fordele og risici overgår i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentoplysninger

Oplysning om nettoomsætningens fordeling på geografiske segmenter og forretningssegmenter er udeladt, jf. årsregnskabslovens § 96, stk. 1, idet virksomhedens ledelse har vurderet, at en medtagelse af oplysningen kan volde betydelig skade for virksomheden. Begrundelsen herfor skyldes konkurrencemæssige årsager.

Nøgletal

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

Resultat af primær drift	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	103.775	99.001	270	303
Pensioner	8.670	8.753	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.810	1.735	0	0
Andre personaleomkostninger	500	0	0	0
	<u>114.755</u>	<u>109.489</u>	<u>270</u>	<u>303</u>
Personaleomkostninger indregnes således i koncern- og årsregnskabet:				
Produktion	68.111	61.011	0	0
Distribution	28.965	29.267	0	0
Administration	17.679	19.211	270	303
	<u>114.755</u>	<u>109.489</u>	<u>270</u>	<u>303</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>191</u>	<u>193</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
Koncern				
Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 1.059 t.kr. (2020: 1.094 t.kr.). En andel af ledelsesvederlaget er afholdt af en tilknyttet virksomhed.				
Modervirksomhed				
Vederlag til selskabets direktion og bestyrelse udgør samlet 270 t.kr. (2020: 303 t.kr.).				
3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	13.764	12.016	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.045	7.804	0	7
	<u>20.809</u>	<u>19.820</u>	<u>0</u>	<u>7</u>
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	493	360
Andre finansielle indtægter	9.162	5.713	7.470	5.045
	<u>9.162</u>	<u>5.713</u>	<u>7.963</u>	<u>5.405</u>
5 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	6.788	7.131	1.551	994
Årets regulering af udskudt skat	-299	-693	0	0
	<u>6.489</u>	<u>6.438</u>	<u>1.551</u>	<u>994</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern
	Goodwill
t.kr.	
Kostpris 1. januar 2021	188.781
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	3.213
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-2.953
Kostpris 31. december 2021	189.041
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	43.375
Afskrivninger	13.764
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-2.953
Af- og nedskrivninger 31. december 2021	54.186
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	134.855

7 Materielle anlægsaktiver

	Koncern				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
t.kr.					
Kostpris 1. januar 2021	67.481	58.793	37.393	2.152	165.819
Tilgange	565	728	864	716	2.873
Afgange	0	0	-5.406	0	-5.406
Kostpris 31. december 2021	68.046	59.521	32.851	2.868	163.286
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	17.925	46.741	23.382	1.559	89.607
Afskrivninger	1.775	1.402	3.727	141	7.045
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-4.624	0	-4.624
Af- og nedskrivninger 31. december 2021	19.700	48.143	22.485	1.700	92.028
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	48.346	11.378	10.366	1.168	71.258
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	4.698	184	0	4.882

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Deposita, finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar 2021			408
Kostpris 31. december 2021			408
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021			408

t.kr.	Modervirksomhed		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehaver hos tilknyttede virksomheder	I alt
Kostpris 1. januar 2021	120.276	11.445	131.721
Tilgange	0	228	228
Afgange	-7.705	0	-7.705
Kostpris 31. december 2021	112.571	11.673	124.244
Værdireguleringer 1. januar 2021	46.186	0	46.186
Modtaget udbytte	-5.400	0	-5.400
Årets resultat	5.711	0	5.711
Egenkapitalregulering	350	0	350
Årets værdireguleringer	-1.754	0	-1.754
Tilbageførsel af værdireguleringer på afhændede aktiver	7.705	0	7.705
Værdireguleringer 31. december 2021	52.798	0	52.798
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	165.369	11.673	177.042

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. balancedagen 8.350 t.kr. indregnet under "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Modervirksomhed

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Tilknyttede virksomheder					
BSI	A/S	Haderslev	100,00 %	78.043	2.745
Contraffice	A/S	Haderslev	100,00 %	78.975	2.967

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
9 Entrepriskontrakter				
Salgsværdi af udført arbejde	49.001	34.198	0	0
Acontofaktureringer	-47.629	-28.845	0	0
	<u>1.372</u>	<u>5.353</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
der indregnes således:				
Entrepriskontrakter (aktiver)	2.234	7.445	0	0
Entrepriskontrakter (forpligtelser)	-862	-2.092	0	0
	<u>1.372</u>	<u>5.353</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

10 Periodeafgrænsningsposter

Koncern

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder vægtafgift og kontingenter.

11 Tilgodehavender

Koncern

Af de samlede tilgodehavender forfalder tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med 1.199 t.kr. senere end 1 år fra balancedagen (2020: 1.090 t.kr.).

12 Værdipapirer og kapitalandele

Dagsværdioplysninger

t.kr.	Aktier	Obligationer
Dagsværdi 31. december	59.725.352	32.872.141
Værdireguleringer i resultatopgørelsen	8.737.686	721.237
Dagsværdiniveau	1	1

13 Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

t.kr.	Modervirksomhed	
	2021	2020
A-aktier, 100 stk. a nom. 1.000,00 kr.	100	100
B-aktier, 900 stk. a nom. 1.000,00 kr.	900	900
	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
14 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	7.402	8.037	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed, indregnet i balancen	0	58	0	0
Afgang ved salg af virksomhed	-15	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat, indregnet i resultatopgørelsen	-299	-693	0	0
Udskudt skat 31. december	7.088	7.402	0	0

Den udskudte skat udgøres af midlertidige forskelle på den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi, på igangværende arbejder for fremmed regning, varebeholdninger, varedebitorer, gældsforpligtelser, hensatte forpligtelser samt immaterielle og materielle anlægsaktiver.

15 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern			
	Gæld i alt 31/12 2021	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	28.486	1.612	26.874	21.199
Gæld til banker	59.506	10.619	48.887	13.650
Leasingforpligtelser	2.469	804	1.665	0
Anden gæld	6.345	0	6.345	0
	96.806	13.035	83.771	34.849

16 Hensatte forpligtelser

Koncern

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til garantiomkostninger vedrørende skader samt reklamationer og hensættelse til tab på tabsgivende kontrakter.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Koncern

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende driftsmidler med en restløbetid op til 48 måneder. Den samlede leasingforpligtelse pr. 31. december 2021 udgør 2.230 t.kr.

Koncernen har indgået huslejekontrakter, der har en uopsigelighedsperiode op til 48 måneder. Den samlede lejeforpligtelsen i uopsigelighedsperioden pr. 31. december 2021 udgør 8.095 t.kr.

Koncernen har indgået øvrige leje- og serviceaftaler, der har en uopsigelighedsperiode op til 42 måneder. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelighedsperioden pr. 31. december 2021 udgør 2.115 t.kr.

Modervirksomhed

Virksomheden er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske dattervirksomheder. Virksomheden hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter i sambeskatningskredsen.

Virksomheden har overfor engagement med dattervirksomheden BSI A/S' kreditinstitut afgivet tilbagetrædelseserklæring nom. 11.000 t.kr. og solidarisk selvskyldnerkaution på maksimalt 18.000 t.kr. pr. 31. december 2021.

18 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for realkredit- og bankgæld, 30.255 t.kr., er der afgivet realkredit- og ejerpantebreve på nom. 52.769 t.kr., som giver pant i koncernens ejendomme. Den samlede regnskabsmæssig værdi af de omfattende aktiver udgør pr. 31. december 2021 48.347 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 66.864 t.kr., er der afgivet virksomhedspant på nom. 10.000 t.kr., som giver med pant i visse driftsmæssige aktiver. Den samlede regnskabsmæssig værdi af de omfattede aktiver udgør pr. 31. december 2021 54.650 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 66.864 t.kr., er der afgivet skadeløsbrev på nom. 15.000 t.kr., som giver pant i visse driftsmæssige aktiver i koncernen. De samlede regnskabsmæssig værdi af de omfattede aktiver udgør pr. 31. december 2021 897 t.kr.

Til sikkerhed for gæld med kreditinstitutter, 1.596 t.kr., er der afgivet ejerpantebreve på nom. 10.200 t.kr., som giver pant i visse driftsmæssige aktiver. De samlede regnskabsmæssig værdi af omfattede aktiver udgør pr. 31. december 2021 398 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 6.403 t.kr., er der givet pant i aktier og anpartar i tilknyttede virksomheder. Den samlede regnskabsmæssig værdi af de omfattede aktiver pr. 31. december 2021 udgør 113.540 t.kr. i koncernens aktier.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 2.083 t.kr., har Hundested Propeller A/S' indgået aftaler om pantsætningsforbud af selskabets aktiver.

Koncernen har gennem kreditinstitut stillet betalingsgranti overfor leverandør. Betalingsgarantien udgør pr. 31. december 2021 1.487 t.kr.

Modervirksomhed

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2021.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

19 Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter

t.kr.	2021	2020
Koncern		
Renteomkostninger til selskabsdeltager	77	2
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	1.873	2.505
Udbetalt udbytte	4.000	4.000
Modervirksomhed		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	493	332
Renteomkostninger til selskabsdeltager	77	2
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	21.637	21.070
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.587	3.595
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	1.873	2.505
Modtaget udbytte	5.400	4.950
Udbetalt udbytte	4.000	4.000

Oplysninger om ledelsesvederlag

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 2, Personaleomkostninger.

Modervirksomhed

Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Thomas Jørgensen Bjerrum	Chr. Hostrups Vej 4, 6100 Haderslev	Kapitalbesiddelse

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
20 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor				
Samlet honorar til EY	741	716	219	108
Lovpligtig revision	297	283	76	19
Skatterådgivning	45	0	6	0
Andre ydelser	399	433	137	89
	741	716	219	108

t.kr.	Modervirksomhed	
	2021	2020
21 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	4.000	4.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-8.338	5.826
Overført resultat	15.282	2.834
	10.944	12.660

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern	
	2021	2020
22 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	20.809	19.820
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-1.543	-2.711
Regulering af option	672	0
Regulering vedr. Blue Unit	-1.655	0
Skat af årets resultat	6.788	7.131
Udskudt skat	-299	-693
Øvrige reguleringer	0	-146
	<u>24.772</u>	<u>23.401</u>
23 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-4.834	3.823
Ændring i tilgodehavender	-4.682	33.116
Ændring i leverandørgæld m.v.	-11.752	721
	<u>-21.268</u>	<u>37.660</u>
24 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	13.926	14.081
Værdipapirer medtaget som likvider	92.597	85.428
	<u>106.523</u>	<u>99.509</u>

PENNEO

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

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

Søren Vidamo Petersen

Bestyrelse

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-670135989684

IP: 80.198.xxx.xxx

2022-05-31 11:18:23 UTC

NEM ID 

Anne Bjerrum Juhl

Bestyrelse

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-951008446375

IP: 195.215.xxx.xxx

2022-05-31 11:27:49 UTC

NEM ID 

Thomas Rask Jensen

Dirigent

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-504254785341

IP: 152.115.xxx.xxx

2022-05-31 11:41:37 UTC

NEM ID 

Thomas Rask Jensen

Bestyrelse

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-504254785341

IP: 152.115.xxx.xxx

2022-05-31 11:41:37 UTC

NEM ID 

Thomas Jørgensen Bjerrum

Direktion

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-028076387951

IP: 185.5.xxx.xxx

2022-05-31 16:02:52 UTC

NEM ID 

Thomas Jørgensen Bjerrum

Bestyrelse

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-028076387951

IP: 185.5.xxx.xxx

2022-05-31 16:02:52 UTC

NEM ID 

Stine Bjerrum Runge

Bestyrelse

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: 56a606cb-5892-4687-8999-d76f10e1f1f6

IP: 176.20.xxx.xxx

2022-05-31 18:37:36 UTC

Mit 

Lilian Bjerrum

Bestyrelse

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-244551813053

IP: 185.5.xxx.xxx

2022-06-01 09:12:44 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: DPP52-AXDN4-LYEHY-ZWUGF-K45KQ-50JWA

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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

PENNEO

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

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

Sissel Bjerrum Fossat

Bestyrelse

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-010295482957

IP: 185.16.xxx.xxx

2022-06-01 14:54:41 UTC

NEM ID 

Lars G. Mortensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:74958403

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-06-01 15:57:51 UTC

NEM ID 

Karen Joergensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:58932788

IP: 165.225.xxx.xxx

2022-06-02 01:49:04 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: DPP52-AXDN4-LYEHY-ZWUGF-K45KQ-50JWA

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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