

# BSI A/S

Fjordagervej 34 - 36, 6100 Haderslev

CVR-nr. 22 16 25 19

## Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. marts 2018

Dirigent:



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for BSI A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 23. marts 2018  
Direktion:

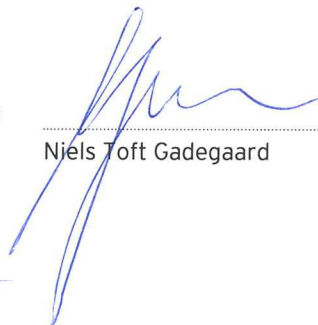


Morten Madsen

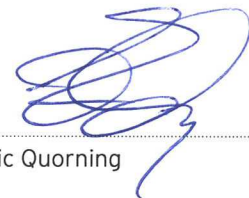
Bestyrelse:



Thomas Bjerrum  
formand



Niels Toft Gadegaard



Eric Quorning



Ole Jensen  
medarbejdervalgt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i BSI A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BSI A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

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

Haderslev, den 23. marts 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Mortensen  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne32743



Anders Blaaavand  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne36185

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	BSI A/S
Adresse, postnr., by	Fjordagervej 34 - 36, 6100 Haderslev
CVR-nr.	22 16 25 19
Stiftet	29. august 1951
Hjemstedskommune	Haderslev
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	<a href="http://www.bsdk.com">www.bsdk.com</a>
E-mail	<a href="mailto:info@bsdk.com">info@bsdk.com</a>
Telefon	73 22 22 22
Bestyrelse	Thomas Bjerrum, formand Niels Toft Gadegaard Eric Quorning Ole Jensen, medarbejdervalgt
Direktion	Morten Madsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Norgesvej 24 B, 6100 Haderslev

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	14.204	15.799	12.619	10.013	11.272
Resultat af ordinær primær drift	4.310	6.760	4.768	2.243	1.292
Resultat af finansielle poster	-589	-891	-539	-145	-1.611
<b>Årets resultat</b>	<b>4.055</b>	<b>3.404</b>	<b>2.810</b>	<b>2.020</b>	<b>-5.150</b>
<b>Anlægsaktiver</b>					
Anlægsaktiver	82.856	31.041	34.820	32.455	34.419
Omsætningsaktiver	49.205	39.811	43.279	33.737	28.310
<b>Aktiver i alt (balancesum)</b>	<b>132.061</b>	<b>70.852</b>	<b>78.099</b>	<b>66.192</b>	<b>62.729</b>
<b>Egenkapital</b>					
Egenkapital	50.662	35.607	32.203	20.393	3.373
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	6.791	9.251	2.644	1.779	-4.096
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-58.400	-404	-6.095	-1.611	-1.141
Investering i materielle anlægsaktiver	-4.979	-404	0	-568	-499
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	50.060	3.691	3.941	3.394	4.810
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-1.549</b>	<b>12.538</b>	<b>490</b>	<b>3.562</b>	<b>-427</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	4,2 %	9,1 %	6,6 %	3,5 %	2,0 %
Soliditetsgrad	38,4 %	50,3 %	41,2 %	30,8 %	5,4 %
Egenkapitalforrentning	9,4 %	10,0 %	10,7 %	17,0 %	-86,6 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	70	75	73	64	61

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Koncernvirksomheden BSI Ejendomme I A/S er pr. 1. januar 2017 fusioneret ind i BSI A/S. Fusionen er foretaget efter sammenlægningsmetoden og der henvises til yderligere beskrivelse i anvendt regnskabspraksis. Der er foretaget tilpasning af hoved- og nøgletalsoversigten for samtlige sammenligningstal fra 2013 og frem.

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været produktion og salg af emner af høj kvalitet i aluminium og rustfrit stål. Produktionerne anvendes primært til sejl-, motorbåde og vindmøller. Endvidere udfører selskabet underleverandørarbejde på komponenter af aluminium og rustfrit stål.

Dattervirksomheden Gori Propeller ApS indgår i BSI-koncernen, ligesom den maritime virksomhed, Jefa Steering ApS, fra 4. kvartal 2017, er blevet en del af koncernen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på 4.055.198 kr. mod et overskud på 3.403.982 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 50.662.195 kr.

Virksomheden har således realiseret et resultat for 2017, der er i tråd med tidligere udmeldte forventninger. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Virksomheden har i regnskabsåret erhvervet virksomheden JEFA Steering Holding A/S, hvor BSI A/S ejer 73,3% af aktierne. I forbindelse med erhvervelsen af aktierne har BSI A/S modtaget koncerntilskud på 11.000.000 kr. fra moderselskabet, Troldhøj Holding A/S.

Virksomheden har gennemført en fusion med BSI Ejendomme I A/S, med BSI A/S som det fortsættende selskab. Fusionen er koncerntern og sammenligningstal er derfor tilpasset.

Moderselskabet Troldhøj Holding A/S har til fordel for BSI A/S' bankforbindelse Danske Bank A/S afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende udlån på 11 mio. kr. pr. balancedagen.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteter omfatter udvikling af tekniske produkter og løsninger til den maritime branche. Der er i regnskabsåret udgiftsført 46 t.kr. (2016: 178 t.kr.) til udviklingsaktiviteter. Der forudses i det kommende regnskabsår udviklingsaktiviteter på samme niveau som tidligere år.

### Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

### Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at såvel aktivitet som resultat vil ligge på et højere niveau i 2018 end realiseret i 2017. Ordrebeholdningen er på nuværende tidspunkt som forventet, for at kunne realisere omtalte stigning i aktivitet og resultat for 2018.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2017	2016
	<b>Bruttofortjeneste</b>	14.203.567	15.798.501
3	Distributionsomkostninger	-5.556.088	-5.101.047
3	Administrationsomkostninger	-4.337.299	-3.937.320
	<b>Resultat af primær drift</b>	4.310.180	6.760.134
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.164.466	-1.133.270
4	Finansielle indtægter	46.000	118.618
5	Finansielle omkostninger	-635.135	-1.009.330
	<b>Resultat før skat</b>	4.885.511	4.736.152
6	Skat af årets resultat	-830.313	-1.332.170
	<b>Årets resultat</b>	4.055.198	3.403.982

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	kr.	2017	2016
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	22.558.349	22.915.342
	Produktionsanlæg og maskiner	5.658.609	2.594.047
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	671.928	731.441
		<u>28.888.886</u>	<u>26.240.830</u>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	27.966.898	4.800.661
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	26.000.000	0
		<u>53.966.898</u>	<u>4.800.661</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>82.855.784</u>	<u>31.041.491</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	12.235.080	8.750.504
	Varer under fremstilling	654.116	481.701
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	18.653.330	15.516.180
		<u>31.542.526</u>	<u>24.748.385</u>
9	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.633.384	11.193.216
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8.408.593	2.952.821
	Andre tilgodehavender	598.925	208.541
		<u>17.640.902</u>	<u>14.354.578</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>21.277</u>	<u>707.833</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>49.204.705</u>	<u>39.810.796</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>132.060.489</u></u>	<u><u>70.852.287</u></u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	kr.	2017	2016
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
10	Aktiekapital	6.001.000	6.000.000
	Overført resultat	44.661.195	29.606.997
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>50.662.195</b>	<b>35.606.997</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
11	Udskudt skat	1.768.965	1.457.726
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.768.965</b>	<b>1.457.726</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
12	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til realkreditinstitutter	8.970.150	9.342.787
	Gæld til banker	30.394.764	5.455.698
	Leasingforpligtelser	2.756.391	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	11.000.000	0
		<b>53.121.305</b>	<b>14.798.485</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.807.625	938.357
	Gæld til banker	3.716.915	2.854.180
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	6.286.657	2.952.524
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.100.698	3.105.973
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	3.657.561
	Anden gæld	5.596.129	5.480.484
		<b>26.508.024</b>	<b>18.989.079</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>79.629.329</b>	<b>33.787.564</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>132.060.489</b>	<b>70.852.287</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Begivenheder efter balancedagen
- 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 14 Sikkerhedsstillelser
- 15 Nærtstående parter

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

Note	kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2017	6.000.000	29.606.997	35.606.997
	Kapitalforhøjelse ved fusion	1.000	-1.000	0
16	Overført via resultatdisponering	0	4.055.198	4.055.198
	Koncerntilskud	0	11.000.000	11.000.000
	<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>6.001.000</b>	<b>44.661.195</b>	<b>50.662.195</b>

Koncernvirksomheden BSI Ejendomme I A/S er pr. 1. januar 2017 fusioneret ind i BSI A/S. Fusionen er foretaget efter sammenlægningsmetoden og der henvises til yderligere beskrivelse i anvendt regnskabspraksis, herunder beløbsmæssige konsekvenser.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	2017	2016
	Årets resultat	4.055.198	3.403.982
17	Reguleringer	2.507.388	6.416.009
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	6.562.586	9.819.991
18	Ændring i driftskapital	818.040	321.419
	Pengestrømme fra primær drift	7.380.626	10.141.410
	Renteindbetalinger m.v.	46.000	118.618
	Renteudbetalinger m.v.	-635.135	-1.009.330
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>6.791.491</b>	<b>9.250.698</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-4.979.462	-404.424
	Salg af materielle anlægsaktiver	79.000	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-22.000.000	0
	Udlån	-31.500.000	0
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-58.400.462</b>	<b>-404.424</b>
	Provenue ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	44.338.660	13.249.740
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.146.572	-12.325.481
	Afregning af mellemværeder til nærtstående parter	-4.132.408	2.767.223
	Kontant koncerntilskud	11.000.000	0
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>50.059.680</b>	<b>3.691.482</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-1.549.291</b>	<b>12.537.756</b>
	Likvider 1. januar	-2.146.347	-14.684.103
19	Likvider 31. december	-3.695.638	-2.146.347

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BSI A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for BSI A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Troldhøj Holding A/S, Haderslev.

Koncernvirksomheden BSI Ejendomme I A/S er pr. 1. januar 2017 fusioneret ind i BSI A/S og der er i den forbindelse udstedt fondsaktie på nom. 1.000 kr. Fusionen er foretaget efter sammenlægningsmetoden og der er foretaget tilpasning af samtlige sammenligningstal for 2016 og for årene 2013 til 2015 i hoved- og nøgletaloversigten. Som følge af fusionen er virksomhedens balancesum, egenkapital og forpligtelser pr. 1. januar 2017 forøget med henholdsvis 4.952.844 kr., 1.231.449 kr. og 3.721.395 kr.

#### 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 sammenlægningsmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser sammenlægges på erhvervelsestidspunktet. Der foretages samtidig tilpasning af sammenligningstal.

#### 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.

#### 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.

#### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

#### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

#### 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.

#### 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.

#### 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 og -omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på 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:

Grunde og bygninger	10 - 40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

##### Balancen

##### 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.

For egenproducerede aktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres hertil.

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.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtageelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden for eksterne køb, og sammenlægningsmetoden for koncerninterne køb, jf. anvendt regnskabspraksis for koncerninterne virksomhedssammenlægninger.

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 dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen 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 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 nettosalgspris 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.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere 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.

#### Tilgodehavender

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Likvider

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

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

###### *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.

##### 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 acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

##### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### Leasingforpligtelser

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

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har væsentlig betydning for vurdering af årsrapporten.

kr.	2017	2016
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	31.025.532	31.867.505
Pensioner	3.250.962	3.369.840
Andre omkostninger til social sikring	454.420	368.138
	<u>34.730.914</u>	<u>35.605.483</u>

Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:

Produktion	20.760.982	21.613.288
Distribution	3.348.530	3.344.437
Administration	10.621.402	10.647.758
	<u>34.730.914</u>	<u>35.605.483</u>

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>70</u>	<u>75</u>
---	-----------	-----------

Vederlag til selskabets direktion og bestyrelse udgør samlet kr. 1.342.876 (2016: kr. 1.224.066).

#### 4 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	46.000	117.306
Andre finansielle indtægter	0	1.312
	<u>46.000</u>	<u>118.618</u>

#### 5 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	16.791	26.264
Andre finansielle omkostninger	618.344	983.066
	<u>635.135</u>	<u>1.009.330</u>

#### 6 Skat af årets resultat

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	519.074	824.221
Årets regulering af udskudt skat	311.239	507.949
	<u>830.313</u>	<u>1.332.170</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 7 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2017	30.829.092	65.149.300	5.891.515	101.869.907
Tilgang i årets løb	440.000	4.276.812	262.650	4.979.462
Afgang i årets løb	0	-601.450	0	-601.450
Kostpris 31. december 2017	31.269.092	68.824.662	6.154.165	106.247.919
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2017	7.913.750	62.555.253	5.160.074	75.629.077
Årets afskrivninger	796.993	1.212.250	322.163	2.331.406
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-601.450	0	-601.450
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	8.710.743	63.166.053	5.482.237	77.359.033
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>22.558.349</b>	<b>5.658.609</b>	<b>671.928</b>	<b>28.888.886</b>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	3.293.000	0	3.293.000

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	I alt
Kostpris 1. januar 2017	6.459.378	0	6.459.378
Tilgang i årets løb	22.000.000	26.000.000	48.000.000
Kostpris 31. december 2017	28.459.378	26.000.000	54.459.378
Værdireguleringer 1. januar 2017	-1.658.717	0	-1.658.717
Valutakursregulering	1.771	0	1.771
Andel af årets resultat	1.426.766	0	1.426.766
Afskrivning, koncerngoodwill	-262.300	0	-262.300
Værdireguleringer 31. december 2017	-492.480	0	-492.480
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>27.966.898</b>	<b>26.000.000</b>	<b>53.966.898</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
<b>Dattervirksomheder</b>				
Gori Propeller ApS	Haderslev Rhode Island,	100,00 %	3.619.270	1.123.799
BSI Inc.	USA	100,00 %	9.023	-2.813
JEFA Steering Holding A/S	Haderslev	73,33 %	30.416.969	416.969

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 9 Tilgodehavender

Af de samlede tilgodehavender forfalder tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med 0 kr. senere end 1 år fra balancedagen. (2016: 903.280 kr.)

kr.	2017	2016
<b>10 Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktier, 6.001 stk. a nom. 1.000,00 kr.	6.001.000	6.000.000
	<u>6.001.000</u>	<u>6.000.000</u>

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo primo	6.000.000	6.000.000	5.000.000	4.000.000	4.000.000
Kapitalforhøjelse	1.000	0	1.000.000	1.000.000	0
	<u>6.001.000</u>	<u>6.000.000</u>	<u>6.000.000</u>	<u>5.000.000</u>	<u>4.000.000</u>

#### 11 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	1.457.726	949.777
Årets regulering af udskudt skat	311.239	507.949
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<u>1.768.965</u>	<u>1.457.726</u>

Den udskudte skat påhviler anlægsaktiver, varebeholdninger samt leasingforpligtelser.

#### 12 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	9.405.225	435.075	8.970.150	7.281.579
Gæld til banker	35.319.250	4.924.486	30.394.764	10.688.159
Leasingforpligtelser	3.204.455	448.064	2.756.391	872.960
Gæld til tilknyttede virksomheder	11.000.000	0	11.000.000	11.000.000
	<u>58.928.930</u>	<u>5.807.625</u>	<u>53.121.305</u>	<u>29.842.698</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Eventualforpligtelser

Kautionsforpligtelse består af en selvskyldnerkautionsforpligtelse for alt bankengagement i dattervirksomhed, Gori Propeller ApS.

##### Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Troldhøj Holding A/S som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt kildeskat på udbytter, royalties og renter inden for sambeskatningskredsen.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Virksomheden har indgået operationel leasingkontrakt, som udløber i december 2019 og har en restløbetid på 24 måneder samt en restgæld på 260 t.kr.

#### 14 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og pengeinstitutter er der afgivet pant for i alt nom. 21.510 t.kr. i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 22.558 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med selskabets pengeinstitut er der afgivet pant i skadeløsbrev på 15.000 t.kr. på selskabets tekniske anlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi på teknisk anlæg og maskiner ekskl. leasing udgør 3.038 t.kr. pr. 31. december 2017.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er der afgivet virksomhedspant på 10.000 t.kr. i selskabets aktiver bestående af varebeholdning og tilgodehavende fra salg og tjeneste ydelser der har en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 på 42.421 t.kr.

#### 15 Nærtstående parter

BSI A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Troldhøj Holding A/S	Haderslev	Kapitalbesiddelse

##### Oplysning om koncernregnskaber

Modervirksomhed	Hjemsted
Troldhøj Holding A/S	Haderslev



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### Transaktioner med nærtstående parter

BSI A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

kr.	2017
Salg af varer og tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder i alt	831.578
Køb af varer og tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder i alt	10.586
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	46.000
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder i alt	16.791
Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder i alt	34.005.648
Gæld til tilknyttede virksomheder i alt	11.000.000
Modtaget koncerntilskud i alt	11.000.000

#### Oplysninger om ledelsesvederlag

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 3, Personaleomkostninger.

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Navn	Bopæl/Hjemsted	
Troldhøj Holding A/S	Haderslev	
kr.	2017	2016
<b>16 Resultatdisponering</b>		
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	4.055.198	3.403.982
	4.055.198	3.403.982
<b>17 Reguleringer</b>		
Afskrivninger	2.331.406	3.059.857
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-79.000	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.164.466	1.133.270
Finansielle indtægter	-46.000	-118.618
Finansielle omkostninger	635.135	1.009.330
Skat af årets resultat	519.074	824.221
Udskudt skat	311.239	507.949
	2.507.388	6.416.009
<b>18 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-6.794.141	-2.243.339
Ændring i tilgodehavender	2.169.447	2.568.523
Ændring i leverandørgæld m.v.	5.442.734	-3.765
	818.040	321.419
<b>19 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	21.277	707.833
Kortfristet gæld til banker	-3.716.915	-2.854.180
	-3.695.638	-2.146.347