

**TROLDTEKT A/S**  
**Sletvej 2A, 8310 Tranbjerg**  
**CVR nr. 45 81 00 11**

**ÅRSRAPPORT 2017**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

## LEDELSENSPÅTEGNING

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og 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 koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tranbjerg, den 24. april 2018

### Direktion:



---


Peer Leth

### Bestyrelse:




---

Nils Hansson Nygaard  
formand



---

Vilhelm Hvid



---

Jens Bach Mortensen



---

Kurt Bering Sørensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Troldekt A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Troldekt A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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 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 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 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 fejlinformation, 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 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 regnskabsbrugerne 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.
- ▶ 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.

Aarhus, den 24. april 2018  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Gert Foldager  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne10871



Søren Jensen  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne34132

## SELSKABSOPLYSNINGER

### SELSKABSNAVN:

TROLDTEKT A/S

Salg og administration  
Sletvej 2A,  
8310 Tranbjerg J

Produktion  
Østergade 37, Trolldhede  
6920 Videbæk

CVR nr. 45 81 00 11

Hjemstedskommune:  
Aarhus

### BESTYRELSE:

Nils Hansson Nygaard, formand  
Vilhelm Hvid  
Jens Bach Mortensen  
Kurt Bering Sørensen

### DIREKTION:

Peer Leth

### REVISION:

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C  
CVR nr. 30 70 02 28

Godkendt på selskabets generalforsamling

Den 24. april 2018

Dirigent:



## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
Resultat af primær drift	43.844	34.656	28.723	24.053	16.755
Finansielle poster, netto	-579	-219	-322	-308	-633
Årets resultat	34.042	26.652	21.689	17.973	12.559
Balancesum	251.223	193.826	151.682	123.558	117.849
Egenkapital	150.215	126.160	104.506	89.816	76.843
Afskrivninger	19.393	17.965	14.900	12.364	11.105
Invest. i mat. anlægsaktiver	65.195	40.181	26.780	19.237	15.574
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	20,9%	20,8%	18,9%	20,1%	14,5%
Egenkapitalandel (soliditet)	59,8%	65,1%	68,9%	72,7%	65,2%
Egenkapitalforrentning	24,6%	23,1%	22,3%	21,6%	17,3%
Gennemsnitligt antal ansatte	91	87	77	74	68

(Hoved- og nøgletal for perioden 2013 – 2014 er modervirksomhedens hoved- og nøgletal.)

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Aktiver i alt med fradrag af likvider og andre rentebærende aktiver
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



## LEDELSENS BERETNING

### AKTIVITET

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år primært bestået i produktion og salg af Troldekt®-plader.

### ØKONOMISK UDVIKLING

Årets samlede resultat blev et overskud på tkr. 34.042 (26.652 tkr. for 2016).

Resultatet af den primære drift blev tkr. 43.844 mod sidste års resultat af primær drift på tkr. 34.655

Det primære driftsresultat for året er tkr. 9.188 højere end 2016. Afskrivningerne for året er tkr. 1.428 højere end 2016, og afspejler et øget investeringsniveau set i forhold til foregående år.

Endvidere er finansieringsomkostningerne tkr. 579 og viser en stigning i forhold til 2016.

Ledelsen finder det realiserede årsresultat tilfredsstillende.

### BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

Der er fra statutidspunktet og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som kan forrykke vurderingen af årsrapporten.

### FREMTIDEN

Virksomheden er i høj grad knyttet til konjunkturerne i den danske byggebranche. Den danske byggesektor oplevede gennem hele 2017 en stigende byggeaktivitet. Aktiviteten i byggesektoren i 2018 set i forhold til 2017 forventes at vise en mindre vækst.

Nybyggeriet af privatboliger forventes ligeledes at vise en vækst.

På grund af markedsforholdene forventes uændret pres på markedspriserne i 2018.

Regeringen har gennem 2017 haft et fornuftigt investeringsniveau på offentlige byggerier, hvilket er positivt for Troldekt A/S. Dette niveau forventes at være uændret i 2018.

Der vil gennem 2018 blive investeret yderligere i eksportaktiviteter, dog primært til eksisterende nærmarkeder samt på markeder, hvor Troldekt A/S er repræsenteret med egne datterselskaber.

Målet er fortsat at reducere afhængigheden af det danske marked.

Investeringer i produktionsapparatet vil i 2018 være på et markant højere niveau end normalt, hvilket betyder en væsentlig udvidelse af produktionskapaciteten. Herudover vil fokus være på optimering af driften og opdatering af eksisterende IT-plattform samt udvikling af webløsninger og E-commerce.

Andelen af Agro plader til industri- og staldmarkedet har i 2017 været på et højere niveau i forhold til 2016.

På grund af politiske bestemte tilskudsordninger til landbruget, forventes en vækst i byggeaktiviteten i landbrugssektoren for 2018.

Der forventes en mindre vækst i totalomsætningen for 2018.

## **RISIKOPROFIL OG RISIKOSTYRING**

Selskabets egne produkter og handelsvarer skal til enhver tid efterleve de gældende krav til byggematerialer, således at selskabet ikke eksponeres for erstatningskrav eller kritik som følge af svigt i materialeegenskaberne.

Produktkravene til vore primære produkter er udtrykt i en europæisk standard, EN 13168/ EN 13964, og alle vore træuldsprodukter er CE-mærkede i henhold til denne standard.

Gennem denne produktmærkning tilsikres, at virksomhedens produkter løbende lever op til de produktkrav, der er gældende.

De øvrige handelsvarer er ligeledes godkendte og mærkede i henhold til de gældende standarder.

## **PÅVIRKNING AF DET EKSTERNE MILJØ**

Gennem virksomhedens miljøledelse tilsikres, at virksomhedens produktion tilrettelægges således, at påvirkningen af det eksterne miljø løbende måles, evalueres og minimeres, og at eventuelle uhen-sigtsmæssigheder afhjælpes.

Troldtekt A/S har i 2010 tilsluttet sig FNs Global Compact og støtter dermed de 10 principper inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. Med tilslutningen følger forpligtigelse til årligt at rapportere om CSR (Corporate Social Responsibility) aktiviteter til FN. Rapporten er offentlig tilgængelig på FNs hjemmeside [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org) og [www.troldtekt.dk](http://www.troldtekt.dk)

## **AKTIONÆRFORHOLD**

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

12. juni 1976 ApS, Gentofte

CBK Frederiksberg ApS, Frederiksberg

Andersen House Invest ApS, Aarhus

Anderson Bridge Company ApS, Kirke Såby

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

### **GENERELT**

Årsrapporten for Troldekt A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **KONCERNREGNSKABET**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Troldekt A/S og dattervirksomheder, hvori Troldekt A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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

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

### **OMREGNING AF FREMMED VALUTA**

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.

Udenlandske dattervirksomheder 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 dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### **GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING**

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **NETTOOMSÆTNING**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering er sket inden regnskabsårets slutning.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er det valgt at anvende muligheden for at sammendrage nettoomsætning og vareforbrug m.v. i posten "Bruttofortjeneste".

### **PERSONALEOMKOSTNINGER**

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

### **FINANSIELLE POSTER, NETTO**

Finansielle poster, netto indeholder renter, omkostninger ved finansiell leasing, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen m.v.

### **SKAT AF ÅRETS RESULTAT**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

## **BALANCE**

### **MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER**

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

Der foretages på alle ovennævnte anlægsaktiver lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers driftsøkonomiske brugstid, der er fastsat således:

Indretning af lejede lokaler	10 år
Bygninger	10-20 år
Maskiner og inventar	5-12 år
IT-anlæg	3 år
Forme	3 år
Biler	3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### **LEASINGKONTRAKTER**

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

### **FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER**

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### **VAREBEHOLDNINGER**

Lager af træ måles til kostpris efter FIFO-princippet.

Andre råvarer, hjælpematerialer samt handelsvarer måles til kostpris henholdsvis anskaffelsespris efter FIFO-princippet.

Fremstillede færdigvarer måles til beregnet kostpris. Beregnet kostpris omfatter direkte løn og vareforbrug, samt indirekte produktionsomkostninger. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### **TILGODEHAVENDER**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavender er optaget efter en individuel vurdering af de enkelte fordringer, således at konstaterede og forventede tab er afskrevet.

### **PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

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

## **VÆRDIPAPIRER**

Børsnoterede værdipapirer måles til kursværdien på regnskabsafslutningstidspunktet. Øvrige værdipapirer måles til anskaffelsespris eller skønnet værdi, hvis denne er lavere.

## **EGENKAPITAL – UDBYTTE**

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

## **SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT**

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

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

## **HENSATTE FORPLIGTELSE**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressource

## **GÆLDSFORPLIGTELSE**

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter og leverandørgæld indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationværdi.

## **PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, hovedsageligt vedrørende tilskud.

## **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Resultatopgørelse for året 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	tkr.	kr.	tkr.
	<b>125.273.447</b>	<b>107.168</b>	<b>120.995.825</b>	<b>106.651</b>
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>				
1 Personaleomkostninger	-60.073.657	-52.759	-57.855.165	-51.769
2 Afskrivninger	-19.393.088	-17.965	-19.323.690	-17.944
Andre driftsomkostninger	-1.962.668	-1.789	-1.699.687	-1.570
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>43.844.034</b>	<b>34.655</b>	<b>42.117.283</b>	<b>35.368</b>
3 Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	1.708.062	-716
4 Finansielle poster netto	-579.333	-219	-577.013	-216
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>43.264.701</b>	<b>34.436</b>	<b>43.248.333</b>	<b>34.436</b>
5 Skat af årets resultat	-9.222.836	-7.784	-9.206.468	-7.784
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b><u><u>34.041.865</u></u></b>	<b><u><u>26.652</u></u></b>	<b><u><u>34.041.865</u></u></b>	<b><u><u>26.652</u></u></b>
<b>9 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING:</b>				
Udbytte for regnskabsåret			10.000.000	10.000
Overført overskud			24.041.865	16.652
			<b><u><u>34.041.865</u></u></b>	<b><u><u>26.652</u></u></b>



**Balance pr. 31. december**  
**Aktiver**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>				
<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	24.595.749	24.078	24.595.749	24.078
	76.703.755	52.546	76.229.703	52.252
	0	469	0	469
	7.565.733	7.795	7.548.658	7.795
	39.637.171	17.833	39.637.171	17.833
6	<b>148.502.407</b>	<b>102.720</b>	<b>148.011.280</b>	<b>102.426</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
3	0	0	348.684	0
	26.000	1	26.000	1
	<b>26.000</b>	<b>1</b>	<b>374.684</b>	<b>1</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>				
	<b>148.528.407</b>	<b>102.720</b>	<b>148.385.965</b>	<b>102.426</b>
<b>Varebeholdninger</b>				
	16.702.544	19.626	16.682.473	19.625
	26.161.789	24.891	25.297.161	24.888
	<b>42.864.333</b>	<b>44.517</b>	<b>41.979.634</b>	<b>44.514</b>
<b>Tilgodehavender</b>				
	40.285.088	32.442	39.622.366	29.680
	0	0	1.480.927	540
	1.695.933	784	1.695.933	784
	1.736.759	384	1.702.363	349
7	2.339.792	555	2.155.529	553
	<b>46.057.572</b>	<b>34.165</b>	<b>46.657.118</b>	<b>31.905</b>
	<b>13.772.545</b>	<b>12.423</b>	<b>13.255.338</b>	<b>12.086</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>				
	<b>102.694.450</b>	<b>91.106</b>	<b>101.892.090</b>	<b>88.506</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>				
	<b>251.222.857</b>	<b>193.826</b>	<b>250.278.055</b>	<b>190.932</b>

**Balance pr. 31. december**  
**Passiver**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.
8 Aktiekapital	3.600.000	3.600	3.600.000	3.600
Overført overskud	136.615.040	112.560	136.615.040	112.560
9 Udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>150.215.040</b>	<b>126.160</b>	<b>150.215.040</b>	<b>126.160</b>
10 Udskudt skat	7.198.958	6.297	7.198.958	6.297
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>7.198.958</b>	<b>6.297</b>	<b>7.198.958</b>	<b>6.297</b>
11 Gæld til realkreditinstitutter	5.770.585	6.670	5.770.585	6.670
11 Gæld til kreditinstitutter	44.454.341	20.409	44.454.341	20.409
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>50.224.926</b>	<b>27.079</b>	<b>50.224.926</b>	<b>27.079</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.750.512	4.056	4.750.512	4.056
Leverandørgæld	26.882.205	18.937	26.742.191	16.127
Skyldig selskabsskat	16.368	0	0	0
Anden gæld	9.015.136	8.857	8.262.690	8.774
Periodeafgrænsningsposter	2.919.712	2.440	2.883.738	2.439
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>43.583.933</b>	<b>34.290</b>	<b>42.639.131</b>	<b>31.396</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>93.808.859</b>	<b>61.369</b>	<b>92.864.057</b>	<b>58.475</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>251.222.857</b>	<b>193.826</b>	<b>250.278.055</b>	<b>190.932</b>

12 Nærtstående parter

13 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser mv.

## EGENKAPITALOPGØRELSE

Modervirksomhed og koncern

kr.	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2017	3.600.000	112.560.115	10.000.000	126.160.115
Udbetalt udbytte	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Valutakursregulering af udenlandske enheder	0	13.060	0	13.060
Overført jf. resultatdisponering	<u>0</u>	<u>24.041.865</u>	<u>10.000.000</u>	<u>34.041.865</u>
Egenkapital 31. december 2017	<u>3.600.000</u>	<u>136.615.040</u>	<u>10.000.000</u>	<u>150.215.040</u>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncern	
	2017 tkr.	2016 tkr.
<b>Pengestrøm fra driften:</b>		
Resultat af primær drift	43.844	34.656
Afskrivninger	19.393	17.965
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	63.238	52.621
Forskydning i varebeholdninger	1.653	-9.178
Forskydning i tilgodehavender (excl. selskabsskat )	-10.981	1.668
Forskydning i leverandører og anden gæld mv.	8.601	5.416
Pengestrøm fra primær drift	62.511	50.527
Finansielle poster, netto	-579	-219
Betalt selskabsskat	-9.215	-7.521
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>52.717</b>	<b>42.787</b>
<b>Pengestrøm til investering:</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-25.558	-22.347
Igangværende materielle anlægsaktiver	-39.637	-17.833
Salg af materielle anlægsaktiver	13	118
Køb af værdipapirer	-25	0
<b>Pengestrøm til investering</b>	<b>-65.207</b>	<b>-40.062</b>
<b>Pengestrøm til finansiering:</b>		
Ændring i træk i kreditinstitutter	0	-8.188
Optagelse af leasinggæld	27.286	23.572
Afdrag langfristet gæld	-3.446	-879
Betalt udbytte	-10.000	-5.000
<b>Pengestrøm til finansiering:</b>	<b>13.840</b>	<b>9.505</b>
<b>Årets pengestrøm fra drift, investering og finansiering</b>	<b>1.350</b>	<b>12.230</b>
Likvider, primo	12.423	193
Årets pengestrøm fra drift, investering og finansiering	1.350	12.230
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>13.773</b>	<b>12.423</b>

## NOTER TIL REGNSKABET

### 1. PERSONALEOMKOSTNINGER

	Koncern			2016 tkr.
	Medar- bejdere	Direktion og Bestyrelse	I alt	
Løn og vederlag	51.752.040	3.477.452	55.229.492	48.701
Pension	3.765.092	274.651	4.039.743	3.416
Social sikring m.m.	802.150	2.272	804.422	642
	<b>56.319.282</b>	<b>3.754.375</b>	<b>60.073.657</b>	<b>52.759</b>

Vederlag til direktion og bestyrelse udgjorde i 2016: kr. 3.729.089.

Koncernen har i regnskabsåret beskæftiget i gennemsnit 91 medarbejdere mod sidste år 87.

	Modervirksomhed			2016 tkr.
	Medar- bejdere	Direktion og Bestyrelse	I alt	
Løn og vederlag	49.767.263	3.477.452	53.244.715	47.747
Pension	3.724.272	274.651	3.998.923	3.405
Social sikring m.m.	609.255	2.272	611.527	617
	<b>54.100.790</b>	<b>3.754.375</b>	<b>57.855.165</b>	<b>51.769</b>

Vederlag til direktion og bestyrelse udgjorde i 2016: kr. 3.729.089.

Modersselskabet har i regnskabsåret beskæftiget i gennemsnit 87 medarbejdere mod sidste år 84.

### 2. AFSKRIVNINGER

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.
Indretning lejede lokaler	468.663	469	468.663	469
Bygninger	2.101.564	2.149	2.101.564	2.150
Tekniske anlæg og maskiner	11.927.524	10.532	11.860.373	10.510
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.891.688	4.781	4.889.440	4.781
Fortjeneste ved salg af andre anlæg, driftsmat. og inventar mv.	0	-59	0	-59
Tab ved salg/udrangering af andre anlæg, driftsmat. og inventar	3.649	93	3.649	93
	<b>19.393.088</b>	<b>17.965</b>	<b>19.323.690</b>	<b>17.944</b>

## NOTER TIL REGNSKABET

	Modervirksomhed
	2017
	kr.
<b>3. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER</b>	
Kostpris 1. januar	226.610
Tilgang	374.600
Kostpris 31. december	601.210
Værdireguleringer 1. januar	-1.973.648
Valutakursregulering	13.060
Årets resultat	1.708.062
Værdireguleringer 31. december	-252.526
Regnskabsmæssig værdi 31. december	348.684
Navn og hjemsted:	Stemme- og ejerdele
Troldtekt Deutschland GmbH	100%
Millerntorplatz 1, D-20359 Hamborg	
Troldtekt AB	100%
S:t Johannesgatan 2, S-21146 Malmö	

Koncern		Modervirksomhed	
2017	2016	2017	2016
kr.	tkr.	kr.	tkr.

### 4. FINANSIELLE POSTER NETTO

Finansielle indtægter	1.328	1	1.328	1
Finansielle omkostninger	-580.661	-220	-578.341	-217
	<b>-579.333</b>	<b>-219</b>	<b>-577.013</b>	<b>-216</b>

### 5. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Aktuel skat	8.320.435	7.216	8.304.067	7.216
Ændring i udskudt skat	902.401	568	902.401	568
	<b>9.222.836</b>	<b>7.784</b>	<b>9.206.468</b>	<b>7.784</b>

NOTER TIL REGNSKABET

6. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	<b>Koncern</b>				
	Indretning lejede lokaler	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Igangvær. anlæg under opførelse
Anskaffelsessum pr. 01.01.2017	4.556.553	47.181.761	110.237.497	26.322.985	17.833.134
Tilgang	0	2.619.176	18.259.437	4.679.338	39.637.171
Overførsel	0	0	17.833.134	0	-17.833.134
Afgang	0	0	-6.327.746	-3.144.559	0
Valutakursregulering	0	0	-8.910	0	0
<b>Anskaffelsessum pr. 31.12.2017</b>	<b>4.556.553</b>	<b>49.800.937</b>	<b>139.993.412</b>	<b>27.857.764</b>	<b>39.637.171</b>
Afskrivning pr. 01.01.2017	4.087.890	23.103.624	57.691.852	18.528.341	0
Afskrivninger	468.663	2.101.564	11.927.524	4.891.688	0
Afskrivning på afhændede aktiver	0	0	-6.327.746	-3.127.998	0
Valutakursregulering	0	0	-1.973	0	0
<b>Afskrivninger pr. 31.12.2017</b>	<b>4.556.553</b>	<b>25.205.188</b>	<b>63.289.657</b>	<b>20.292.031</b>	<b>0</b>
<b>BOGFØRT VÆRDI PR. 31.12.2017</b>	<b>0</b>	<b>24.595.749</b>	<b>76.703.755</b>	<b>7.565.733</b>	<b>39.637.171</b>
I materielle aktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	0	21.464.853	0	27.285.739
	<b>Moder</b>				
	Indretning lejede lokaler	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Igangvær. anlæg under opførelse
Anskaffelsessum pr. 01.01.2017	4.556.553	47.181.761	109.922.285	26.322.985	17.833.134
Tilgang	0	2.619.176	18.005.320	4.660.015	39.637.171
Overførsel	0	0	17.833.134	0	-17.833.134
Afgang	0	0	-6.327.746	-3.144.559	0
<b>Anskaffelsessum pr. 31.12.2017</b>	<b>4.556.553</b>	<b>49.800.937</b>	<b>139.432.993</b>	<b>27.838.441</b>	<b>39.637.171</b>
Afskrivning pr. 01.01.2017	4.087.890	23.103.624	57.670.663	18.528.341	0
Afskrivninger	468.663	2.101.564	11.860.373	4.889.440	0
Afskrivning på afhændede aktiver	0	0	-6.327.746	-3.127.998	0
<b>Afskrivninger pr. 31.12.2017</b>	<b>4.556.553</b>	<b>25.205.188</b>	<b>63.203.290</b>	<b>20.289.783</b>	<b>0</b>
<b>BOGFØRT VÆRDI PR. 31.12.2017</b>	<b>0</b>	<b>24.595.749</b>	<b>76.229.703</b>	<b>7.548.658</b>	<b>39.637.171</b>
I materielle aktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	0	21.464.853	0	27.285.739

## NOTER TIL REGNSKABET

### 7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver består af forudbetalte omkostninger.

### 8. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen udgør 3.600.000 kr. fordelt i aktier á 1 kr. og multipla heraf.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	tkr.	kr.	tkr.
<b>9. FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>				
Udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000	10.000.000	10.000
Overført overskud	24.041.865	16.652	24.041.865	16.652
	<b>34.041.865</b>	<b>26.652</b>	<b>34.041.865</b>	<b>26.652</b>

### 10. UDSKUDT SKAT

Pr. 01.01.2017	6.296.557	5.728	6.296.557	5.728
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	902.401	569	902.401	569
Pr. 31.12.2017	<b>7.198.958</b>	<b>6.297</b>	<b>7.198.958</b>	<b>6.297</b>

### 11. GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER OG KREDITINSTITUTTER

Langfristet gæld der forfalder efter 5 år	<b>17.351.920</b>	<b>8.941</b>	<b>17.351.920</b>	<b>8.941</b>
---	-------------------	--------------	-------------------	--------------

### 12. NÆRTSTÅENDE PARTER

#### Koncern

Nærtstående parter omfatter selskabets bestyrelsesmedlemmer og direktion.

Med nærtstående parter har der, bortset fra ledelsesvederlag, ikke været transaktioner.

#### Moderselskab

Nærtstående parter omfatter selskabets bestyrelsesmedlemmer, direktion og dattervirksomheder.

Selskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	2017
	t.kr.
Salg af varer og tjenesteydelser	7.932
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.481



## NOTER TIL REGNSKABET

### 13. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER, SIKKERHEDSSTILLELSER MV.

#### Koncernen

Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på op til 4 år. Den samlede restydelse udgør pr. 31. december 2017, 5.511 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 6.670 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 24.596 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende i kreditinstitut er der stillet et ejerpantebrev på 5.000 tkr. i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 24.596 t.kr.

Til sikkerhed for leverandørgæld er der deponeret likvider på i alt 150 tkr.

#### Modervirksomhed

Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på op til 4 år. Den samlede restydelse udgør pr. 31. december 2017, 4.949 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 6.670 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 24.596 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende i kreditinstitut er der stillet et ejerpantebrev på 5.000 tkr. i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 24.596 t.kr.

Til sikkerhed for leverandørgæld er der deponeret likvider på i alt 150 tkr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor datterselskaberne Troldekt Deutschland GmbH og Troldekt AB.