

# Troldhøj Holding A/S

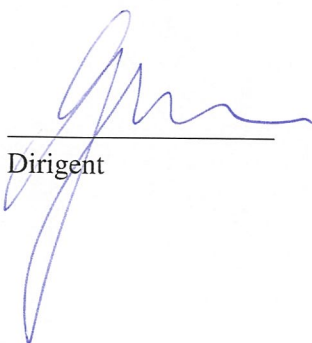
Chr. Hostrups Vej 4

6100 Haderslev

## Årsrapport 2017

Godkendt på generalforsamlingen

17. maj 2018



---

Dirigent

CVR-nr. 18 74 66 97

## Indhold

Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Årsregnskab	
Regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse, koncern	18
Balance, koncern 31. december	19
Egenkapitalopgørelse, koncern	21
Pengestrømsopgørelse, koncern	22
Noter, koncern	23
Resultatopgørelse, moderselskab	27
Balance, moderselskab 31. december	28
Egenkapitalopgørelse, moderselskab	30
Noter, moderselskab	31

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Troldhøj Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev den 17. maj 2018

Direktion:

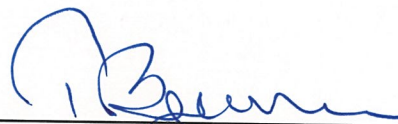


Thomas Jørgensen Bjerrum

Bestyrelse:



Niels Gadegaard  
formand

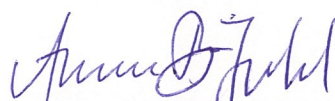


Thomas Jørgensen Bjerrum



Sissel Bjerrum Fossat

Stine Bjerrum Runge



Anne Bjerrum Juhl

Lilian Bjerrum

## Påtegninger

### Den uafhængige revisors erklæring

#### 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 2017, 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 enkelt-vis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

## Påtegninger

### Den uafhængige revisors erklæring

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 ud-føre 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.

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## Påtegninger

### Den uafhængige revisors erklæring

#### Udtalelse 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 udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Haderslev, den 17. maj 2018

**Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab


Cvr. 30700228



Lars Mortensen

statsaut. revisor

MNE-nr.: mne32743



Anders Blaavand

statsaut. revisor

MNE-nr.: mne36185

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

#### Selskab

Troldhøj Holding A/S  
Chr. Hostrups Vej 4  
6100 Haderslev  
Telefon: 40 16 29 29

CVR-nr.: 18 74 66 97  
Stiftet: 19. maj 1995  
Hjemsted: Haderslev  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

#### Bestyrelse

Niels Gadegaard (formand)  
Thomas Jørgensen Bjerrum  
Lilian Bjerrum  
Sissel Bjerrum Fossat  
Stine Bjerrum Runge  
Anne Bjerrum Juhl

#### Direktion

Thomas Bjerrum

#### Revisor

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Norgesvej 24 B  
6100 Haderslev

#### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 17. maj 2018

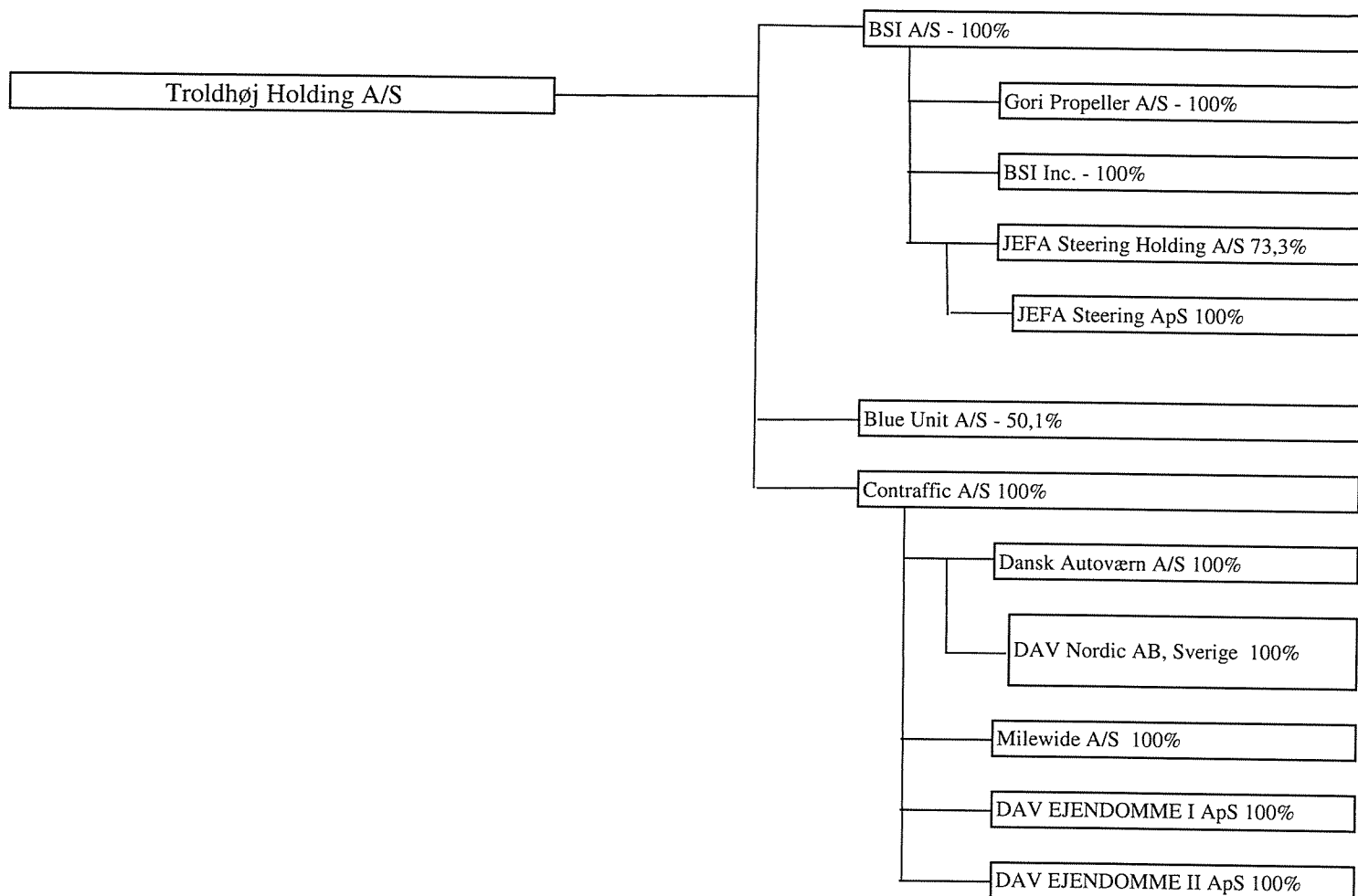
#### 100% ejede dattervirksomheder

BSI A/S, Danmark, selskabskapital 6.001.000 DKK  
Contraffice A/S, Danmark, selskabskapital 10.000.000 DKK

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt

Koncernen har følgende opbygning:





## Hoved- og nøgletal for koncernen

Koncernens udvikling de seneste 5 år kan beskrives således:

tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
------	------	------	------	------	------

### Hovedtal

Bruttofortjeneste	55.253	28.403	13.603	4.739	0
Resultat af primær drift	6.968	3.163	1.211	-174	-499
Finansielle poster, netto	3.054	13.248	9.202	10.459	10.294
Årets resultat	7.064	15.364	10.011	8.411	8.374

Balancesum	410.744	328.642	262.487	252.184	205.999
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-65.693	-8.495	4.032	1.635	0
<b>Egenkapital</b>	<b>227.636</b>	<b>225.344</b>	<b>215.893</b>	<b>209.652</b>	<b>205.671</b>
<b>Egenkapital inkl. minoritetsint.</b>	<b>234.541</b>	<b>224.994</b>	<b>216.536</b>		

### Nøgletal i %

Egenkapital andel	55,4%	68,6%	82,2%	83,1%	99,8%
Egenkapitalandel inkl. minoritetsinteresser	57,1%	68,5%	82,5%		
Egenkapitalforrentning	3,12%	6,96%	4,71%	4,05%	4,12%

<b>Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>140</b>	<b>153</b>	<b>75</b>	<b>64</b>	<b>0</b>
---	------------	------------	-----------	-----------	----------

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

# Ledelsesberetning

## Beretning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er

- produktion og salg af emner til lystbåde og vindmølleindustrien
- salg, montage og vedligeholdelse af autoværn, brorækværk og støjskærme samt salg af andet vejudstyr
- formueforvaltning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udviser et overskud på 7.064 t.kr. Koncernens egenkapital udgør 227.636 t.kr. pr. 31. december 2017.

Resultatet er påvirket af en svag stigning i den maritime branche og en god afsætning af autoværn, samt andet vejudstyr. Resultatet betegnes her som tilfredsstillende. Formueplejen har ikke opnået det ønskede resultat i 2017 og resultatet heraf betegnes som utilfredsstillende.

Samlet set lever resultatet ikke op til tidligere udmeldte forventninger.

I slutningen af 2017 købte BSI A/S virksomheden Jefa Steering, der er førende globalt hvad angår styresystemer, autopiloter m.v til sejlbåde. Købet skal styrke eksistensgrundlaget for BSI fremadrettet ved hjælp af et bredere produktprogram til nuværende kunder.

### Forventninger til fremtiden

1. kvartal 2018 har levet op til vore forventninger undtagen når det drejer sig om formueplejen. Her er der dog i skrivende stund positive takter. Totalt forventer vi et resultat for 2018 på et højere niveau end 2017.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Troldhøj Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelse for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet aflagt efter samme regnskabsprincip som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

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

#### 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 indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring 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.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

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

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

## Arsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

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

#### Produktionsomkostninger

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

#### Salg- og distributionsomkostninger

I salg- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte 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 selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

#### Skat af årets resultat

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

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

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

Årets skat, der består af 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.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10-20 år.

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

##### Udviklingsomkostninger

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

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

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

##### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

### Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

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

### Leasingkontrakter

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

Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

#### Resultatopgørelsen

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi målet til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes 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 den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år.

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

Nyerhvervede virksomheder indgår i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes ikke i koncernregnskabet i afhændelsesåret.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til anskaffelses-/fremstillingspriser efter FIFO-metoden. Er nettorealisationssværdien lavere end anskaffelses-/fremstillingsprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Anskaffelses-/fremstillingsprisen omfatter kostpris, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr m.v.



# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor det vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen.

## Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- 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.

### *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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### *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.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

#### **Gældsforpligtelser**

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

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

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likviditet

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

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

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Resultatopgørelse

	Koncern		
	Note	2017	2016
<b>Bruttofortjeneste</b>	1	55.252.627	28.402.598
Salgs- og distributionsomkostninger	1	-22.194.660	-11.688.967
Administrationsomkostninger	1,2	-26.089.531	-13.550.601
<b>Resultat af primær drift</b>		6.968.436	3.163.030
Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder		0	11.005.663
Finansielle indtægter	3	5.140.983	3.988.912
Finansielle omkostninger	4	-2.087.141	-1.746.886
<b>Ordinært resultat før skat</b>		10.022.278	16.410.719
Skat af årets resultat	5	-3.704.766	-2.038.908
<b>Årets resultat</b>		6.317.512	14.371.811
Minoritetsaktionærenes andel af dattervirksomheders resultat		746.875	992.388
<b>Troldhøj Holding A/S's andel af årets resultat</b>		<u>7.064.387</u>	<u>15.364.199</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

	Koncern		
	Note	2017	2016
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Goodwill	6	109.159.458	58.820.924
Udviklingsomkostninger		605.709	1.291.962
		<u>109.765.167</u>	<u>60.112.886</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7		
Grunde og bygninger mv.		49.405.449	50.406.709
Tekniske anlæg og maskiner		21.152.853	15.588.154
Driftsmateriel og inventar		734.871	819.445
		<u>71.293.173</u>	<u>66.814.308</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Udlån		1.158.510	2.054.655
		<u>1.158.510</u>	<u>2.054.655</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>182.216.850</u>	<u>128.981.849</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Råvarer og hjælpematerialer		18.498.570	14.311.917
Varer under fremstilling		2.835.268	12.356.278
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		35.893.972	17.009.782
		<u>57.227.810</u>	<u>43.677.977</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		52.529.624	37.930.110
Igangværende arbejder		2.160.222	3.636.844
Periodeafgrænsningsposter	8	318.977	328.993
Andre tilgodehavender		2.714.334	1.662.189
		<u>57.723.157</u>	<u>43.558.136</u>
<b>Værdipapirer</b>		111.773.122	110.912.916
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1.802.883</u>	<u>1.511.272</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>228.526.972</u>	<u>199.660.301</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>410.743.822</u>	<u>328.642.150</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

	Note	Koncern	
		2017	2016
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud		221.976.164	219.164.317
Reserve for udviklingsomkostninger		659.949	179.397
Foreslået udbytte		4.000.000	5.000.000
		<u>227.636.113</u>	<u>225.343.714</u>
<b>Minoritetsinteresser</b>	10	<u>6.904.680</u>	<u>-349.446</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Udskudt skat	9	<u>4.492.229</u>	<u>3.615.911</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11		
Bankgæld		39.894.764	18.455.698
Prioritetsgæld		19.563.777	21.380.691
Anden gæld		0	1.000.000
Leasing gæld		2.756.391	263.668
		<u>62.214.932</u>	<u>41.100.057</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser		8.651.418	7.209.923
Bankgæld		44.987.720	17.570.815
Modtagne forudbetalinger		19.052.808	6.790.043
Leverandørgæld		19.319.038	12.294.539
Selskabsskat		245.547	72.564
Anden gæld		17.239.337	14.994.030
		<u>109.495.868</u>	<u>58.931.914</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>171.710.800</u>	<u>100.031.971</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>410.743.822</u>	<u>328.642.150</u>
Eventualposter m.v.	12		
Sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter	14		

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Reserver for udviklingsomkostninger</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Udbytte</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2017	1.000.000	179.397	219.164.317	5.000.000	225.343.714
Udbetalt udbytte				-5.000.000	-5.000.000
Kursreguleringer			228.012		228.012
Resultatdisponering		480.552	2.583.835	4.000.000	7.064.387
Egenkapital 31. december 2017	<u>1.000.000</u>	<u>659.949</u>	<u>221.976.164</u>	<u>4.000.000</u>	<u>227.636.113</u>

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

## Pengestrømsopgørelse

	Koncern	
	2017	2016
Resultat af primær drift	6.968.436	3.163.030
Afskrivninger	15.559.269	7.811.947
Pengestrøm fra primær drift før ændring af arbejdskapital	22.527.705	10.974.977
Forskydninger i varebeholdninger	-7.674.423	-2.042.656
Forskydninger i tilgodehavender	-11.220.139	23.158.058
Forskydninger i leverandører og anden gæld	18.538.952	-1.764.531
Pengestrøm fra ordinær primær drift	22.172.095	30.325.848
Finansielle poster, netto	3.053.842	2.242.026
Pengestrøm fra ordinær drift	25.225.937	32.567.874
Selskabsskat mv.	-2.599.432	-3.343.379
<b>Pengestrøm, driftsaktivitet</b>	<b>22.626.505</b>	<b>29.224.495</b>
Investering immaterielle anlægsaktiver, netto	0	-179.397
Investering materielle anlægsaktiver, netto	-12.193.460	-849.458
Investering finansielle anlægsaktiver, netto	-61.500.000	12.500.000
Indskud af minoriteter	8.000.000	0
<b>Pengestrøm, investeringsaktivitet</b>	<b>-65.693.460</b>	<b>11.471.145</b>
Afdrag på langfristet gæld	-8.451.039	-6.606.890
Afdrag på udlån	896.145	844.146
Optagelse af langfristet gæld	29.565.914	0
Udbetalt udbytte	-6.500.000	-6.000.000
Afregning af mellemværender til nærtstående parter	0	-93.414
<b>Pengestrøm, finansieringsaktivitet</b>	<b>15.511.020</b>	<b>-11.856.158</b>
<b>Årets pengestrøm fra drifts, investerings- og finansieringsaktivitet</b>	<b>-27.555.935</b>	<b>28.839.482</b>
Likvider m.v., primo	94.853.373	93.745.213
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	1.290.847	-27.731.322
<b>Likvider m.v., ultimo</b>	<b>68.588.285</b>	<b>94.853.373</b>
<b>Likvider ultimo specificeres således:</b>		
Likvide beholdninger	113.576.005	112.424.188
Kortfristet bankgæld	-44.987.720	-17.570.815
	<b>68.588.285</b>	<b>94.853.373</b>



# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

	Koncern	
	2017	2016
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	68.471.009	47.890.429
Pensionsbidrag	5.873.956	4.287.692
Bidrag til social sikring	1.523.898	1.123.475
	<u>75.868.863</u>	<u>53.301.596</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse	3.503.354	2.890.032
Gennemsnitlige antal ansatte	140	153
Fordeles således:		
Produktionsomkostninger	40.888.891	30.135.236
Salgs- og distributionsomkostninger	15.530.214	6.906.577
Administrationsomkostninger	19.449.758	16.259.784
	<u>75.868.863</u>	<u>53.301.597</u>
<b>2 Særlige poster</b>		
Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen		
<b>Omkostninger</b>		
Nedskrivning af koncern goodwill	-1.507.353	-1.245.111
	<u>-1.507.353</u>	<u>-1.245.111</u>
<b>Særlige poster indgår i på følgende linier i årsregnskabet</b>		
Administrationsomkostninger	-1.507.353	-1.245.111
Resultat af særlige poster, netto	<u>-1.507.353</u>	<u>-1.245.111</u>
<b>3 Renteindtægter</b>		
Renter, debitorer	0	1.312
Øvrige renteindtægter	5.123.037	3.987.500
Kursregulering indtægt, fremmed valuta	17.946	100
	<u>5.140.983</u>	<u>3.988.912</u>
<b>4 Renteomkostninger</b>		
Renter af bankgæld	743.297	341.319
Renter prioritetsgæld	814.498	742.433
Renteudgifter kreditorer	4.253	7.828
Kursregulering udgift, fremmed valuta	211.391	285.085
Øvrige renteudgifter	258.597	366.012
Renter af leasinggæld	55.105	4.209
	<u>2.087.141</u>	<u>1.746.886</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

	Koncern	
	2017	2016
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet selskabsskat	2.950.568	3.510.419
Regulering af udskudt skat	839.777	-1.527.700
Regulering primo	-85.579	56.189
	<u>3.704.766</u>	<u>2.038.908</u>

	Koncern		
	Goodwill	Udviklingsomkostninger	Immaterielle anlægsaktiver
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris 1. januar 2017	61.889.565	6.346.981	68.236.546
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	57.446.548	0	57.446.548
Årets tilgang	0	0	0
Årets afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2017	<u>119.336.113</u>	<u>6.346.981</u>	<u>125.683.094</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	3.068.641	5.055.019	8.123.660
Årets af- og nedskrivninger	7.108.014	686.253	7.794.267
Årets afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>10.176.655</u>	<u>5.741.272</u>	<u>15.917.927</u>
<b>Regnskabsmæssige værdi 31. december 2017</b>	<u>109.159.458</u>	<u>605.709</u>	<u>109.765.167</u>

	Koncern				
	Grunde og bygninger mv.	Indretning lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>					
Anskaffelsessum 01.01.2017	57.211.394	1.301.409	76.388.238	6.015.259	140.916.300
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	0	50.410	0	50.410
Tilgang	440.000	0	11.835.677	262.650	12.538.327
Afgang	0	0	-3.905.167	0	-3.905.167
Anskaffelsessum 31.12.2017	<u>57.651.394</u>	<u>1.301.409</u>	<u>84.369.158</u>	<u>6.277.909</u>	<u>149.599.870</u>
Afskrivninger 01.01.2017	6.804.685	1.301.409	60.800.084	5.195.817	74.101.995
Afskrivninger	1.441.260	0	5.976.521	347.221	7.765.002
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0	-3.560.300	0	-3.560.300
Afskrivninger 31.12.2017	<u>8.245.945</u>	<u>1.301.409</u>	<u>63.216.305</u>	<u>5.543.038</u>	<u>78.306.697</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<u>49.405.449</u>	<u>0</u>	<u>21.152.853</u>	<u>734.871</u>	<u>71.293.173</u>
Heraf finansielle leasingaktiver			<u>3.553.778</u>		

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

### 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver indeholder forudbetalinger vedrørende forsikringer, kontingenter og øvrige udgifter som forbruges i 2018.

### 9 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar

Tilgang ved køb af dattervirksomheder

Årets udskudte skatter

	Koncern	
	2017	2016
Udskudt skat 1. januar	3.615.911	1.106.777
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	3.977.570
Årets udskudte skatter	876.318	-1.468.436
	<u>4.492.229</u>	<u>3.615.911</u>

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

### 10 Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser 1. januar

Tilgang i året

Andel af årets resultat

Minoritetsinteresser 31. december

	Koncern	
	2017	2016
Minoritetsinteresser 1. januar	-349.446	642.942
Tilgang i året	8.001.001	0
Andel af årets resultat	-746.875	-992.388
Minoritetsinteresser 31. december	<u>6.904.680</u>	<u>-349.446</u>

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

	31/12-2017	år	andel	Restgæld efter 5 år
Bankgæld	46.255.049	6.360.285	39.894.764	10.688.159
Prioritetsgæld	21.143.178	1.579.401	19.563.777	11.239.853
Leasinggæld	3.468.123	711.732	2.756.391	872.960
	<u>70.866.350</u>	<u>8.651.418</u>	<u>62.214.932</u>	<u>22.800.972</u>

### 12 Eventualposter m.v.

Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende fast ejendom, der kan fraflyttes med varierende opsigelsesvarsler.

Koncernen har indgået operationel leasingkontrakt, som udløber senest i marts 2020. De samlede leasingydelse i restløbetiden udgør 861 t.kr.

Arbejdsgarantier andrager pr. 31. december 2017 6.497 t.kr.

Koncernen har indgået lejekontrakter på kontor- og lagerlokaler. Huslejeoplygtelsen udgør i alt 78 t.kr. i opsigelsesperioden.

Der er stillet betalingsgaranti overfor leverandører, som andrager 745 t.kr. pr. 31. december 2017.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

### 13 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld over for realkreditinstitut og banker, er der afgivet pant i koncernens grunde og bygninger for nom. 39.172 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet pant, udgør 46.778 t.kr. pr. 31. december 2017.

Til sikkerhed for koncernens gæld over for banker, er der afgivet pant i aktier og anparter i tilknyttede virksomheder.

Den regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet pant, udgør 68.144 t.kr. pr. 31. december 2017.

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

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er der afgivet virksomhedspant på 22.046 t.kr. i koncernens aktiver bestående af goodwill, immaterielle retigheder, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar. der har en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 på 68.144 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er der tinglyst løsøre pantebrev på 10.200 t.kr. med pant i datterselskabet Dansk Autoværn A/S' vognpark der pr. 31. december 2017 har en regnskabsmæssig værdi på 1.144 t.kr.

Kautionsforpligtelser 2.930 t.kr.

### 14 Nærtstående parter

Troldhøj Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

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

#### Transaktioner med nærtstående parter

Koncern	Koncern	
	2017	2016
Udloddet udbytte til kapitalejere	5.000.000	6.000.000

### 15 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering	Koncern	
	2017	2016
Udbytte	4.000.000	5.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger	480.552	179.397
Overført resultat	2.583.835	10.184.802
	7.064.387	15.364.199

### 16 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af væsentlig betydning for den finansielle stilling i årsregnskabet for 2017.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Resultatopgørelse

	Note	Modervirksomhed	
		2017	2016
<b>Bruttofortjeneste</b>		0	0
Administrationsomkostninger	1	-1.048.117	-969.654
<b>Resultat af primær drift</b>		-1.048.117	-969.654
Resultat af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	5	4.379.800	1.950.984
Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder		0	11.005.662
Finansielle indtægter	2	4.526.334	4.072.855
Finansielle omkostninger		-31.388	-184
<b>Ordinært resultat før skat</b>		7.826.629	16.059.663
Skat af årets resultat	3	-762.242	-695.464
<b>Årets resultat</b>		7.064.387	15.364.199

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

	Note	Modervirksomhed	
		2017	2016
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger mv.	4	990.900	990.900
Driftsmateriel og inventar		21.918	27.808
		<u>1.012.818</u>	<u>1.018.708</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandel i tilknyttede virksomheder	5	123.052.481	106.583.150
Ansvarlig udlån hos tilknyttede virksomheder		11.000.000	0
Udlån		1.158.510	2.054.655
		<u>135.210.991</u>	<u>108.637.805</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>136.223.809</u>	<u>109.656.513</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.795.749	4.918.758
Selskabsskat		413.704	327.450
Andre tilgodehavender		950.579	928.630
		<u>3.160.032</u>	<u>6.174.838</u>
<b>Værdipapirer</b>		111.773.122	110.912.916
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>701.916</u>	<u>332.125</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>115.635.070</u>	<u>117.419.879</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u><u>251.858.879</u></u>	<u><u>227.076.392</u></u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

	Note	Modervirksomhed	
		2017	2016
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		7.482.211	2.907.145
Overført overskud		215.153.902	216.436.569
Foreslået udbytte		4.000.000	5.000.000
		<u>227.636.113</u>	<u>225.343.714</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Andre hensatte forpligtelser	5	<u>1.212.365</u>	<u>350.846</u>
		<u>1.212.365</u>	<u>350.846</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Bankgæld		21.339.141	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.325.363	1.019.137
Anden gæld		<u>345.897</u>	<u>362.695</u>
		<u>23.010.401</u>	<u>1.381.832</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>23.010.401</u>	<u>1.381.832</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>251.858.879</u>	<u>227.076.392</u>
Eventualposter m.v.	6		
Sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter	8		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

	<u>Aktiekapital</u>	<u>nettoopskrivning efter den indre værdi</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Udbytte</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2017	1.000.000	2.907.145	216.436.569	5.000.000	225.343.714
Udbetalt udbytte				-5.000.000	-5.000.000
Kursreguleringer			228.012		228.012
Resultatdisponering		4.575.066	-1.510.679	4.000.000	7.064.387
Egenkapital 31. december 2017	<u>1.000.000</u>	<u>7.482.211</u>	<u>215.153.902</u>	<u>4.000.000</u>	<u>227.636.113</u>

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



# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

	Modervirksomhed	
	2017	2016
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	576.000	476.000
	<u>576.000</u>	<u>476.000</u>
Fordeles således:		
Produktionsomkostninger	0	0
Salgs- og distributionsomkostninger	0	0
Administrationsomkostninger	576.000	476.000
	<u>576.000</u>	<u>476.000</u>
Heraf udgør samlet vederlag for bestyrelse og direktion	576.000	476.000
Gennemsnitlig antal medarbejdere	3	2
<b>2 Renteindtægter</b>		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	90.276	93.661
Øvrige renteindtægter	4.436.058	3.979.194
	<u>4.526.334</u>	<u>4.072.855</u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet selskabsskat	762.242	695.464
Regulering primo	0	0
	<u>762.242</u>	<u>695.464</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

	Modervirksomhed		
	Grunde og bygninger mv.	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver
<b>4 Materielle anlægsaktiver</b>			
Anskaffelsessum 01.01.2017	990.900	37.898	1.028.798
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Anskaffelsessum 31.12.2017	990.900	37.898	1.028.798
Afskrivninger 01.01.2017	0	10.090	10.090
Afskrivninger	0	5.890	5.890
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0
Afskrivninger 31.12.2017	0	15.980	15.980
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	990.900	21.918	1.012.818

	Modervirksomhed			
	Contraffice A/S	Blue Unit A/S	BSI A/S	I alt
<b>5 Kapitalandele i tilknyttet virksomhed</b>				
Kostpris 01.01.2017	59.850.000	3.000.000	41.720.270	104.570.270
Overført fra associerede	0	0	0	0
Tilgang	0	0	11.000.000	11.000.000
Anskaffelsessum 31.12.2017	59.850.000	3.000.000	52.720.270	115.570.270
Reguleringer 01.01.2017	10.723.117	-3.000.000	-5.710.237	2.012.880
Overført fra associerede	0	0	0	0
Andel i årets resultat efter skat	2.939.954	-861.519	4.055.198	6.133.633
Årets reguleringer	228.012	0	0	228.012
Nedskrivning goodwill	0	0	0	0
Afskrivning goodwill	-1.700.095	0	-53.738	-1.753.833
Overført til andre hensatte forpligtelser	0	861.519	0	861.519
Reguleringer 31.12.2017	12.190.988	-3.000.000	-1.708.777	7.482.211
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	72.040.988	0	51.011.493	123.052.481

I regnskabsposterne indgår koncerngoodwill med 15.225.133 kr.

Selskab	Hjemsted	Ejerandel	Resultat tkr.	Egenkapital tkr
BSI A/S	Haderslev	100 %	4.055	50.662
Blue Unit A/S	Odense	50,1%	-1.720	-2.420
Contraffice A/S	Haderslev	100 %	2.940	57.025

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

### 6 Eventualposter m.v.

Kautionsforpligtelser 2.930 t.kr.

### 7 Sikkerhedsstillelser

Ingen

### 8 Nærtstående parter

Trolldøj Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

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

#### Transaktioner med nærtstående parter

##### Moderselskab

Renteindtægter fra dattervirksomheder

Tilgodehavender hos dattervirksomheder

Gæld til dattervirksomheder

Modervirksomhed	
2017	2016
90.276	93.661
12.795.749	4.918.758
1.325.363	1.019.137

### 9 Resultatdisponering

#### Forslag til resultatdisponering

Udbytte

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Overført resultat

Modervirksomhed	
2017	2016
4.000.000	5.000.000
4.575.066	-19.711.474
-1.510.679	30.075.673
<u>7.064.387</u>	<u>15.364.199</u>

### 10 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af væsentlig betydning for den finansielle stilling i årsregskabet for 2017.