

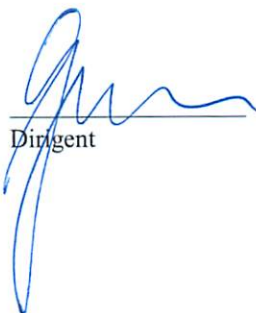
Troldhøj Holding A/S

Chr. Hostrups Vej 4

6100 Haderslev

Årsrapport 2018

Godkendt på generalforsamlingen
20. maj 2019



Dirigent

CVR-nr. 18 74 66 97

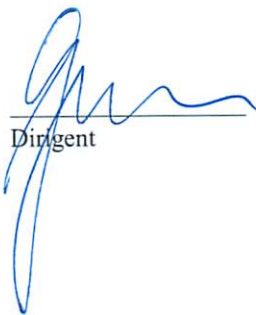
Troldhøj Holding A/S

Chr. Hostrups Vej 4

6100 Haderslev

Årsrapport 2018

Godkendt på generalforsamlingen
20. maj 2019



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 2018 for Troldhøj Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

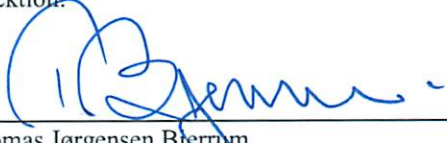
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrøm for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

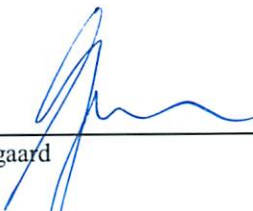
Haderslev den 20. maj 2019

Direktion:



Thomas Jørgensen Bjerrum

Bestyrelse:



Niels Gadegaard
formand

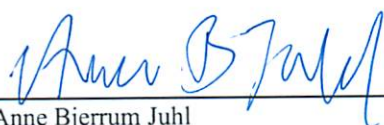


Thomas Jørgensen Bjerrum



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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 regnskabsbrugere 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.

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.

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæring

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 20. maj 2019

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Cvr. 30700228



Lars Mortensen
statsaut. revisor
mne32743



Anders Blaaavand
statsaut. revisor
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 20. maj 2019

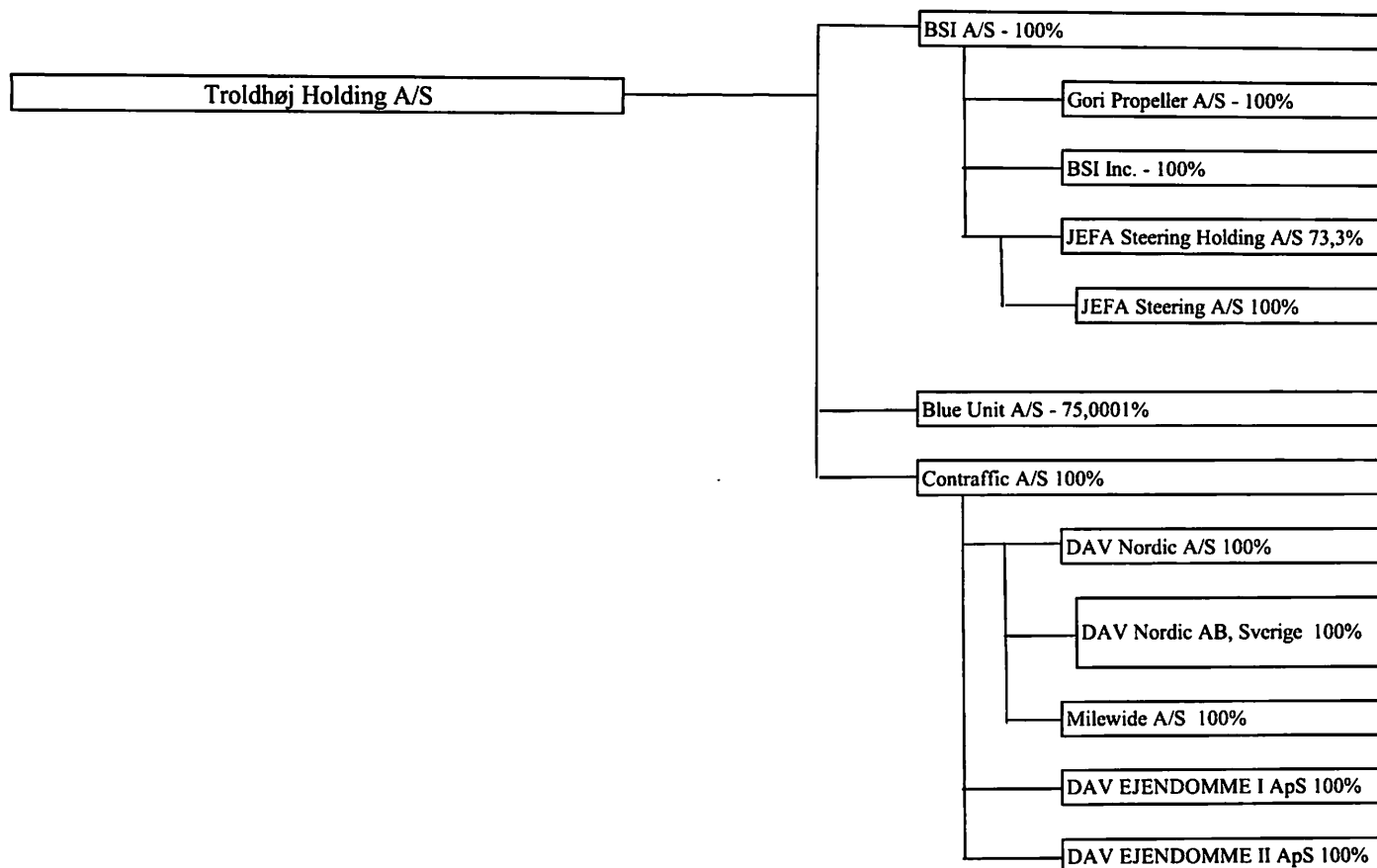
100% ejede dattervirksomheder

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.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	75.094	55.253	28.403	13.603	4.739
Resultat af primær drift	14.681	6.968	3.163	1.211	-174
Finansielle poster, netto	-5.442	3.054	13.248	9.202	10.459
Årets resultat	5.969	7.064	15.364	10.011	8.411
Balancesum					
Balancesum	401.347	410.744	328.642	262.487	252.184
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.861	-65.693	-8.495	4.032	1.635
Egenkapital	229.816	227.636	225.344	215.893	209.652
Egenkapital inkl. minoritetsint.	237.784	234.541	224.994	216.536	
Nøgletal i %					
Egenkapital andel	57,3%	55,4%	68,6%	82,2%	83,1%
Egenkapitalandel inkl. minoritetsinteresser	59,2%	57,1%	68,5%	82,5%	
Egenkapitalforrentning	2,61%	3,12%	6,96%	4,71%	4,05%
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede					
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	155	140	153	75	64

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 5.959 t.kr. Koncernens egenkapital udgør 229.684 t.kr. pr. 31. december 2018.

Resultatet har været meget tilfredsstillende både i den maritime branche og i afsætning af autoværn, samt andet vejudstyr. Resultatet er påvirket af store afskrivninger på goodwill. Resultatet er desuden påvirket negativt af udviklingsomkostninger i et teknologisk selskab indenfor fiskeproduktion. Formueplejen har også påvirket resultatet væsentligt med et negativt afkast, hvilket må betegnes som utilfredsstillende.

Samlet lever resultatet ikke op til vore forventninger.

Forventninger til fremtiden

Første kvartal har fuldt ud levet op til vores forventninger incl. afkastet af formueplejen. Totalt forventer vi et resultat for 2019 på et højere niveau end 2018.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Primo 2019 er koncernen blevet hovedaktionær i Hundested Propeller A/S. Selskabet producerer propeller, aksler og gear til den maritime branche. Købet vil styrke BSI A/S fremadrettet indenfor den maritime branche og bidrage positivt til resultatet for 2019.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Troldhøj Holding A/S for 2018 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.

Valutaomregning

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 konsulentytelser og varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt at levering og risikoovergang til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

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.

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

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. Salgs- og markedsføringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når virksomheden opnår kontrol med salgs- og markedsføringsproduktet.

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 posterings 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.

Værdiforringelse af 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.

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. 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 og associerede 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 og associerede overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi 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 nettorealisationseværdien 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.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der 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.

Likvider

Likvider omfatter kassebeholdninger og bankindestående.

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

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

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	2018	2017
Bruttofortjeneste	1	75.094.148	55.252.627
Salgs- og distributionsomkostninger	1	-26.773.314	-22.194.660
Administrationsomkostninger	1,2	-33.640.099	-26.089.531
Resultat af primær drift		14.680.735	6.968.436
Resultat af kapitalandel i tilknyttede virksomheder		0	0
Finansielle indtægter	3	2.942.984	5.140.983
Finansielle omkostninger	4	-8.385.275	-2.087.141
Ordinært resultat før skat		9.238.444	10.022.278
Skat af årets resultat	5	-4.317.477	-3.704.766
Årets resultat		4.920.967	6.317.512
Trolldøj Holding A/S's andel af årets resultat		5.959.030	7.064.387
Minoritetsaktionærenes andel af dattervirksomheders resultat		1.038.063	746.875

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Koncern		
	Note	2018	2017
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	6	100.794.138	109.159.458
Udviklingsomkostninger		107.636	605.709
		<u>100.901.774</u>	<u>109.765.167</u>
Materielle anlægsaktiver	7		
Grund og bygninger mv.		47.074.643	49.405.449
Tekniske anlæg og maskiner		19.817.002	21.152.853
Driftsmateriel og inventar		927.456	734.871
		<u>67.819.101</u>	<u>71.293.173</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Udlån		235.177	1.158.510
		<u>235.177</u>	<u>1.158.510</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>168.956.052</u>	<u>182.216.850</u>
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer		19.222.782	18.498.570
Varer under fremstilling		3.922.697	2.835.268
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		51.080.906	35.893.972
		<u>74.226.385</u>	<u>57.227.810</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.215.571	52.529.624
Igangværende arbejder		2.982.411	2.160.222
Periodeafgrænsningsposter	8	516.953	318.977
Andre tilgodehavender		3.147.110	2.714.334
		<u>54.862.045</u>	<u>57.723.157</u>
Værdipapirer		95.042.907	111.773.122
Likvide beholdninger		8.259.847	1.802.883
Omsætningsaktiver i alt		<u>232.391.184</u>	<u>228.526.972</u>
AKTIVER I ALT		<u>401.347.236</u>	<u>410.743.822</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	Koncern	
		2018	2017
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud		224.288.805	221.976.164
Reserve for udviklingsomkostninger		527.391	659.949
Foreslået udbytte		4.000.000	4.000.000
		<u>229.816.196</u>	<u>227.636.113</u>
Minoritetsinteresser	10	<u>7.968.253</u>	<u>6.904.680</u>
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	9	<u>3.990.804</u>	<u>4.492.229</u>
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	11		
Bankgæld		25.800.413	39.894.764
Prioritetsgæld		21.604.465	19.563.777
Anden gæld		0	0
Leasing gæld		2.299.389	2.756.391
		<u>49.704.267</u>	<u>62.214.932</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser		9.376.785	8.651.418
Bankgæld		46.776.930	44.987.720
Modtagne forudbetalinger		15.137.613	19.052.808
Leverandørgæld		22.106.671	19.319.038
Selskabsskat		591.605	245.547
Anden gæld		15.878.112	17.239.337
		<u>109.867.716</u>	<u>109.495.868</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>159.571.983</u>	<u>171.710.800</u>
PASSIVER I ALT		<u>401.347.236</u>	<u>410.743.822</u>
Eventualposter m.v.	12		
Sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter	14		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserver for udviklingsomk ostninger	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	1.000.000	659.949	221.976.164	4.000.000	227.636.113
Udbetalt udbytte				-4.000.000	-4.000.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter			239.743		239.743
Valutakurs regulering af finansielle anlægsaktiver			-18.690		-18.690
Resultatdisponering		-132.558	2.091.588	4.000.000	5.959.030
Egenkapital 31. december 2018	1.000.000	527.391	224.288.805	4.000.000	229.816.196

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	
	2018	2017
Resultat af primær drift	14.680.735	6.968.436
Afskrivninger	18.300.944	15.559.269
Pengestrøm fra primær drift før ændring af arbejdskapital	32.981.679	22.527.705
Forskydninger i varebeholdninger	-16.998.575	-7.674.423
Forskydninger i tilgodehavender	2.861.112	-11.220.139
Forskydninger i leverandører og anden gæld	-2.249.957	18.538.952
Pengestrøm fra ordinær primær drift	16.594.259	22.172.095
Finansielle poster, netto	-5.460.981	3.053.842
Pengestrøm fra ordinær drift	11.133.278	25.225.937
Selskabsskat mv.	-4.472.844	-2.599.432
Pengestrøm, driftsaktivitet	6.660.434	22.626.505
Investering immaterielle anlægsaktiver, netto	0	0
Investering materielle anlægsaktiver, netto	-3.860.930	-12.193.460
Investering finansielle anlægsaktiver, netto	0	-61.500.000
Indskud af minoriteter	0	8.000.000
Pengestrøm, investeringsaktivitet	-3.860.930	-65.693.460
Afdrag på langfristet gæld	-11.785.298	-8.451.039
Afdrag på udlån	923.333	896.145
Optagelse af langfristet gæld	0	29.565.914
Udbetalt udbytte	-4.000.000	-6.500.000
Afregning af mellemværdier til nærtstående parter	0	0
Forskydning i bankgæld	1.789.210	27.416.905
Pengestrøm, finansieringsaktivitet	-13.072.755	42.927.925
Årets pengestrøm fra drifts, investerings- og finansieringsaktivitet	-10.273.251	-139.030
Likvider m.v., primo	113.576.005	112.424.188
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	1.290.847
Likvider m.v., ultimo	103.302.754	113.576.005
Likvider ultimo specificeres således:		
Likvide beholdninger	103.302.754	113.576.005
	<u>103.302.754</u>	<u>113.576.005</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern	
	2018	2017
1 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	77.943.137	68.471.009
Pensionsbidrag	6.297.177	5.873.956
Bidrag til social sikring	1.695.737	1.523.898
	<u>85.936.051</u>	<u>75.868.863</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse	3.632.727	3.503.354
Gennemsnitlige antal ansatte	155	140
Fordeles således:		
Produktionsomkostninger	53.612.560	40.888.891
Salgs- og distributionsomkostninger	16.261.100	15.530.214
Administrationsomkostninger	16.062.391	19.449.758
	<u>85.936.051</u>	<u>75.868.863</u>
2 Særlige poster		
Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen		
Omkostninger		
Nedskrivning af koncern goodwill	-2.102.550	-1.507.353
	<u>-2.102.550</u>	<u>-1.507.353</u>
Særlige poster indgår i på følgende linier i årsregnskabet		
Administrationsomkostninger	-2.102.550	-1.507.353
Resultat af særlige poster, netto	<u>-2.102.550</u>	<u>-1.507.353</u>
3 Renteindtægter		
Renter, debitorer	8.683	0
Øvrige renteindtægter	2.856.304	5.123.037
Kursregulering indtægt, fremmed valuta	77.997	17.946
	<u>2.942.984</u>	<u>5.140.983</u>
4 Renteomkostninger		
Renter af bankgæld	1.333.788	743.297
Renter prioritetsgæld	955.039	814.498
Renteudgifter kreditorer	3.766	4.253
Kursregulering udgift, fremmed valuta	5.735.786	211.391
Øvrige renteudgifter	279.052	258.597
Renter af leasinggæld	77.844	55.105
	<u>8.385.275</u>	<u>2.087.141</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Koncern	
	2018	2017
5 Skat af årets resultat		
Beregnet selskabsskat	5.158.261	2.950.568
Regulering af udskudt skat	-569.044	839.777
Regulering primo	-271.740	-85.579
	<u>4.317.477</u>	<u>3.704.766</u>

	Koncern		
	Goodwill	Udviklingsomkostninger	Immaterielle anlægsaktiver
6 Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris 1. januar 2018	119.336.113	6.346.981	125.683.094
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	2.102.550	0	2.102.550
Årets tilgang	0	0	0
Årets afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2018	<u>121.438.663</u>	<u>6.346.981</u>	<u>127.785.644</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	10.176.655	5.741.272	15.917.927
Årets af- og nedskrivninger	10.467.870	498.073	10.965.943
Årets afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>20.644.525</u>	<u>6.239.345</u>	<u>26.883.870</u>
Regnskabsmæssige værdi 31. december 2018	<u>100.794.138</u>	<u>107.636</u>	<u>100.901.774</u>

	Koncern				
	Grunde og bygninger mv.	Indretning lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver
7 Materielle anlægsaktiver					
Anskaffelsessum 01.01.2018	57.651.393	1.301.409	84.369.158	6.277.909	149.599.869
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	0	0	0	0
Tilgang	2.423.277	0	4.967.898	472.033	7.863.208
Afgang	-3.286.830	0	-2.667.604	0	-5.954.434
Anskaffelsessum 31.12.2018	<u>56.787.840</u>	<u>1.301.409</u>	<u>86.669.452</u>	<u>6.749.942</u>	<u>151.508.643</u>
Afskrivninger 01.01.2018	8.245.945	1.301.409	63.216.305	5.543.038	78.306.697
Afskrivninger	1.467.252	0	5.588.301	279.448	7.335.001
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0	-1.952.156	0	-1.952.156
Afskrivninger 31.12.2018	<u>9.713.197</u>	<u>1.301.409</u>	<u>66.852.450</u>	<u>5.822.486</u>	<u>83.689.542</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	<u>47.074.643</u>	<u>0</u>	<u>19.817.002</u>	<u>927.456</u>	<u>67.819.101</u>
Heraf finansielle leasingaktiver			<u>3.573.074</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	
	2018	2017
Udskudt skat 1. januar	4.492.229	3.615.911
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	0
Årets udskudte skatter	-501.425	876.318
	<u>3.990.804</u>	<u>4.492.229</u>

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

10 Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser 1. januar
 Tilgang i året
 Andel af årets resultat
 Minoritetsinteresser 31. december

	Koncern	
	2018	2017
Minoritetsinteresser 1. januar	6.904.680	-349.446
Tilgang i året	2.101.636	8.001.001
Andel af årets resultat	-1.038.063	-746.875
Minoritetsinteresser 31. december	<u>7.968.253</u>	<u>6.904.680</u>

11 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12-2018	Afdrag første år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Bankgæld	28.602.969	6.998.504	21.604.465	4.285.716
Prioritetsgæld	27.721.692	1.921.279	25.800.413	16.286.773
Leasinggæld	2.756.391	457.002	2.299.389	378.390
	<u>59.081.052</u>	<u>9.376.785</u>	<u>49.704.267</u>	<u>20.950.879</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 september 2021. De samlede leasingydelse i restløbetiden udgør 1.096 t.kr.

Koncernen har indgået lejekontrakter på kontor- og lagerlokaler. Huslejeoplygtelsen udgør i alt 1.503 t.kr. i opsigelsesperioden.

Der er stillet betalingsgaranti overfor leverandører, som andrager 1.493 t.kr. pr. 31. december 2018.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Sikkerhedsstillelser

For prioritetsgæld er der tinglyst pant i en af selskabets ejendomme med en bogført værdi på 45.473 t.kr.

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

Den regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet pant, udgør 128.396 t.kr. pr. 31. december 2018.

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 1.660 t.kr. pr. 31. december 2018.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er der afgivet virksomhedspant på 12.000 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 2018 på 63.212 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er der tinglyst løsøre pantebrev på 10.200 t.kr. med pant i datterselskabet DAV Nordic A/S' vognpark der pr. 31. december 2018 har en regnskabsmæssig værdi på 957 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der tinglyst ejer pantebrev på 10.046 t.kr. med pant i ejendomme i DAV Ejendomme I ApS og DAV Ejendomme II ApS, der har en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 på 23.610 t.kr.

Kautionsforpligtelser 2,350 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

Oplysning om ledelsesvederlag

Oplysning om vederlag til ledelsen fremgår af note 1, personaleomkostninger.

Koncern

Udloddet udbytte til kapitalejere

Koncern	
2018	2017
4.000.000	5.000.000

15 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Udbytte

Reserve for udviklingsomkostninger

Overført resultat

Koncern	
2018	2017
4.000.000	4.000.000
-132.558	480.552
2.091.588	2.583.835
5.959.030	7.064.387

16 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af væsentlig betydning for den finansielle stilling i årsregnskabet for 2018.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

	Note	Modervirksomhed	
		2018	2017
Bruttofortjeneste		0	0
Administrationsomkostninger	1	-753.365	-1.048.117
Resultat af primær drift		-753.365	-1.048.117
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	8.686.720	4.379.800
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Finansielle indtægter	2	3.068.713	4.526.334
Finansielle omkostninger	3	-5.847.813	-31.388
Ordinært resultat før skat		5.154.255	7.826.629
Skat af årets resultat	4	804.775	-762.242
Årets resultat		<u>5.959.030</u>	<u>7.064.387</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	Modervirksomhed	
		2018	2017
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger mv.	5	0	990.900
Driftsmateriel og inventar		14.338	21.918
		<u>14.338</u>	<u>1.012.818</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandel i tilknyttede virksomheder	6	136.747.889	123.052.481
Ansvarlig udlån hos tilknyttede virksomheder		11.000.000	11.000.000
Udlån		235.177	1.158.510
		<u>147.983.066</u>	<u>135.210.991</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>147.997.404</u>	<u>136.223.809</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.685.753	1.795.749
Selskabsskat		0	413.704
Andre tilgodehavender		1.166.986	950.579
		<u>4.852.739</u>	<u>3.160.032</u>
Værdipapirer		95.042.907	111.773.122
Likvide beholdninger		<u>2.139.556</u>	<u>701.916</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>102.035.202</u>	<u>115.635.070</u>
AKTIVER I ALT		<u>250.032.606</u>	<u>251.858.879</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	Modervirksomhed	
		2018	2017
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		15.177.619	7.482.211
Overført overskud		209.638.577	215.153.902
Foreslået udbytte		4.000.000	4.000.000
		<u>229.816.196</u>	<u>227.636.113</u>
Hensatte forpligtelser			
Andre hensatte forpligtelser	6	0	1.212.365
		<u>0</u>	<u>1.212.365</u>
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Bankgæld		18.866.012	21.339.141
Gæld til tilknyttede virksomheder		581.427	1.325.363
Selskabsskat		591.605	0
Anden gæld		177.366	345.897
		<u>20.216.410</u>	<u>23.010.401</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>20.216.410</u>	<u>23.010.401</u>
PASSIVER I ALT		<u>250.032.606</u>	<u>251.858.879</u>
Eventualposter m.v.	7		
Sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter	9		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Udbytte</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2018	1.000.000	7.482.211	215.153.902	4.000.000	227.636.113
Udbetalt udbytte				-4.000.000	-4.000.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter			239.743		239.743
Valutakurs regulering af finansielle anlægsaktiver			-18.690		-18.690
Resultatdisponering		7.695.408	-5.736.378	4.000.000	5.959.030
Egenkapital 31. december 2018	<u>1.000.000</u>	<u>15.177.619</u>	<u>209.638.577</u>	<u>4.000.000</u>	<u>229.816.196</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	
	2018	2017
1 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	496.000	576.000
	<u>496.000</u>	<u>576.000</u>
Fordeles således:		
Produktionsomkostninger	0	0
Salgs- og distributionsomkostninger	0	0
Administrationsomkostninger	496.000	576.000
	<u>496.000</u>	<u>576.000</u>
Heraf udgør samlet vederlag for bestyrelse og direktion	496.000	576.000
	<u>496.000</u>	<u>576.000</u>
Gennemsnitlig antal medarbejdere	3	3
	<u>3</u>	<u>3</u>
2 Renteindtægter		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	219.811	90.276
Øvrige renteindtægter	2.848.902	4.436.058
	<u>3.068.713</u>	<u>4.526.334</u>
3 Renteomkostninger		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	26.173	90.276
Øvrige renteindtægter	5.821.640	4.436.058
	<u>5.847.813</u>	<u>4.526.334</u>
4 Skat af årets resultat		
Beregnet selskabsskat	-804.632	762.242
Regulering primo	-143	0
	<u>-804.775</u>	<u>762.242</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	Modervirksomhed		
	Grunde og bygninger mv.	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver
5 Materielle anlægsaktiver			
Anskaffelsessum 01.01.2018			
Tilgang	990.900	37.898	1.028.798
Afgang	2.295.930	0	2.295.930
Anskaffelsessum 31.12.2018	-3.286.830	0	-3.286.830
	<u>0</u>	<u>37.898</u>	<u>37.898</u>
Afskrivninger 01.01.2018	0	15.980	15.980
Afskrivninger	0	7.580	7.580
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0
Afskrivninger 31.12.2018	<u>0</u>	<u>23.560</u>	<u>23.560</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	<u>0</u>	<u>14.338</u>	<u>14.338</u>

	Modervirksomhed			
	Contraffice A/S	Blue Unit A/S	BSI A/S	I alt
6 Kapitalandele i tilknyttet virksomhed				
Kostpris 01.01.2018	59.850.000	3.000.000	52.720.270	115.570.270
Overført fra associerede	0	0	0	0
Tilgang	0	6.000.000	0	6.000.000
Anskaffelsessum 31.12.2018	<u>59.850.000</u>	<u>9.000.000</u>	<u>52.720.270</u>	<u>121.570.270</u>
Reguleringer 01.01.2018	12.190.988	-3.000.000	-1.708.777	7.482.211
Overført fra associerede	0	0	0	0
Andel i årets resultat efter skat	7.489.735	-1.551.475	6.604.843	12.543.103
Årets reguleringer	221.053	0	0	221.053
Nedskrivning goodwill	0	-2.102.550	0	-2.102.550
Afskrivning goodwill	-1.700.095	0	-53.738	-1.753.833
Overført til andre hensatte forpligtelser	0	-1.212.365	0	-1.212.365
Reguleringer 31.12.2018	<u>18.201.681</u>	<u>-7.866.390</u>	<u>4.842.328</u>	<u>15.177.619</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	<u>78.051.681</u>	<u>1.133.610</u>	<u>57.562.598</u>	<u>136.747.889</u>

I regnskabsposterne indgår koncerngoodwill med 13.471.300 kr.

Selskab	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
			tkr.	tkr
BSI A/S	Haderslev	100 %	6.605	57.267
Blue Unit A/S	Odense	75%	-2.069	1.511
Contraffice A/S	Haderslev	100 %	7.490	64.735

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Eventualposter m.v.

Kautionsforpligtelser 2.350 tkr.

8 Sikkerhedsstillelser

Virksomheden har afgivet tilbagetrædelseserklæring, nom. 11.000 t.kr., overfor BSI A/S' pengeinstitut.

Virksomheden har afgivet selvskyldnerkaution for gæld i pengeinstitut i Blue Unit A/S.

9 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

Moderselskab

Renteindtægter fra dattervirksomheder

Renteudgifter til dattervirksomheder

Tilgodchavender hos dattervirksomheder

Gæld til dattervirksomheder

Modervirksomhed	
2018	2017
219.811	90.276
26.173	0
14.685.753	12.795.749
581.427	1.325.363

10 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Udbytte

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Overført resultat

Modervirksomhed	
2018	2017
4.000.000	4.000.000
7.695.408	4.575.066
-5.736.378	-1.510.679
5.959.030	7.064.387

11 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af væsentlig betydning for den finansielle stilling i årsregnskabet for 2018.