

# Troldhøj Holding A/S

Chr. Hostrups Vej 4

6100 Haderslev

## Årsrapport 2019

Godkendt på generalforsamlingen

19. maj 2020

---

Thomas Rask Jensen  
Dirigent

CVR-nr. 18 74 66 97

## Indhold

### Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæring	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	28
Balance, moderselskab 31. december	29
Egenkapitalopgørelse, moderselskab	31
Noter, moderselskab	32

## Påtegninger

### Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrøm for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev den 19. maj 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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.

#### 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 19. maj 2020

**Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab

Cvr. 30700228

Lars Mortensen  
statsaut. revisor  
mne32743

Renè Kirkegaard  
statsaut. revisor  
mne40045

## 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 19. maj 2020

#### 100% ejede dattervirksomheder

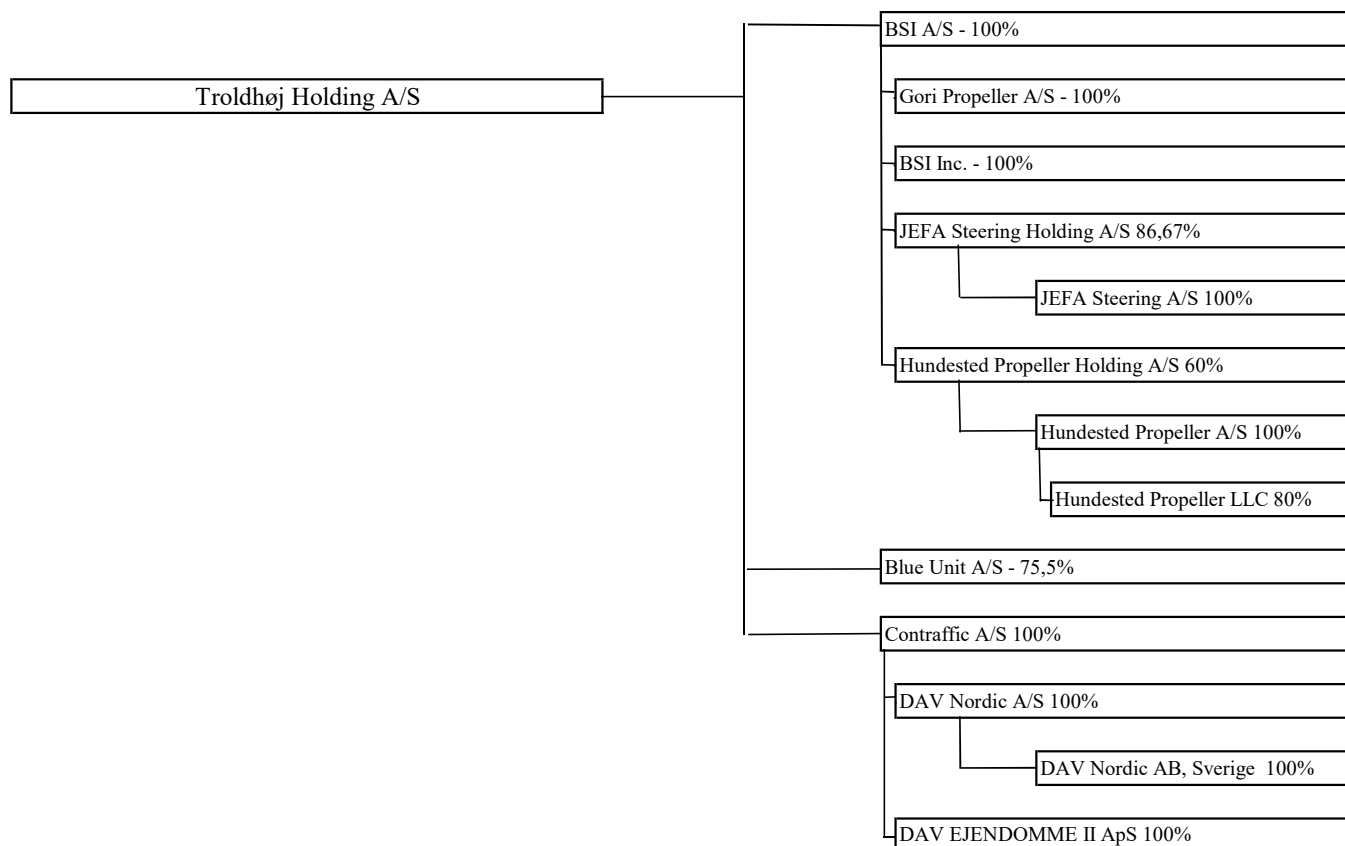
BSI A/S, Danmark, selskabskapital 6.001.000 DKK

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.	2019	2018	2017	2016	2015
------	------	------	------	------	------

### Hovedtal

Bruttofortjeneste	118.448	75.094	55.253	28.403	13.603
Resultat af primær drift	32.111	14.681	6.968	3.163	1.211
Finansielle poster, netto	6.467	-5.442	3.054	13.248	9.202
Årets resultat	27.956	4.920	6.317	14.371	9.185

Balancesum	483.738	401.347	410.744	328.642	262.487
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-71.082	-3.861	-65.693	-8.495	4.032
<b>Egenkapital</b>	255.263	229.816	227.636	225.344	215.893
<b>Egenkapital inkl. minoritetsint.</b>	258.969	237.784	234.541	224.994	216.536

### Nøgletal i %

Egenkapital andel	52,8%	57,3%	55,4%	68,6%	82,2%
Egenkapitalandel inkl. minoritetsinteresser	53,5%	59,2%	57,1%	68,5%	82,5%
Egenkapitalforrentning	11,53%	2,61%	3,12%	6,96%	4,71%

<b>Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede</b>	199	155	140	153	75
---	-----	-----	-----	-----	----

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

# Ledelsesberetning

## Beretning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktiviteter der delt op over tre ben:

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udviser et overskud på 28.777 t.kr. Koncernens egenkapital udgør 255.263 t.kr. pr. 31. december 2019.

Resultatet i 2019 har været meget tilfredsstillende indenfor alle tre hovedaktiviteter. Købet af Hundested Propeller har styrket hele BSI-koncernen væsentligt. DAV Nordic er ligeledes blevet styrket med maste aktiviteterne og stål til byggeriet. Formueplejen har atter bidraget væsentlig til det samlede meget gode resultat. Resultatet er påvirket negativt af store afskrivninger på goodwill.

Samlet lever resultatet op til vore forventninger.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens udviklingsaktiviteter omfatter udviklingsomkostninger i forbindelse med produktion af produkter indenfor koncernens hovedaktivitet.

Der forudses i det kommende regnskabsår udviklingsaktiviteter på samme niveau som tidligere år.

### Forventninger til fremtiden

Første kvartal har fuldt ud levet op til vores forventninger når vi ser på de to aktive hovedaktiviteter.

Formueplejen er desværre ramt af den store negative udvikling der har været på aktie- og finansmarkedet.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Udbruddet her først på året af Covid-19 sygdommen over det meste af kloden vil selvfølgelig også komme til at påvirke Troldhøj Koncernen. Vi forventer generelt en faldende ordre indgang og indtjening på de fleste områder.

Der er ikke muligt at forudse hvor stor et fald vi vil opleve, men ud fra vores foreløbige beregninger vil vi stadig kunne opnå et samlet positivt resultat.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Troldhøj Holding A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelse for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet aflagt efter samme regnskabsprincipper 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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Koncernregnskabet

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

De 100%-konsoliderede virksomheder er således Hundested Propeller Holding A/S, Haderslev, Hundested Propeller A/S, Hundested, Hundested Propeller US LLC, Seattle, USA, Jefa Steering Holding A/S, Haderslev, Jefa Steering A/S, Greve, Gori Propeller A/S, Haderslev, BSI Inc. Rhode Island, USA, BSI A/S, Haderslev, DAV Nordic A/S, Silkeborg, DAV Ejendomme II ApS, Silkeborg, DAV Nordic AB, Stockholm, Sverige, Contraffice A/S, Haderslev, Blue Unit A/S, Odense.

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

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.

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

#### Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

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

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter 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.

## Arsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

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. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater 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 konsulentydelse 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

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### 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 concernforbundne 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 administrationsselskab 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.

### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### 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

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### 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 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.

#### 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 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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til anskaffelses-/fremstillingspriser efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien 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.

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.

Nettorealiseringsværdien 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### *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.

#### *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 administrationselskab 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.

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

#### 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.

#### 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

	Note	Koncern	
		2019	2018
<b>Bruttofortjeneste</b>	1	118.447.753	75.094.148
Salgs- og distributionsomkostninger	1	-43.473.376	-26.773.314
Administrationsomkostninger	1,2	-42.863.224	-33.640.099
<b>Resultat af primær drift</b>		<u>32.111.153</u>	<u>14.680.735</u>
Finansielle indtægter	3	9.594.419	2.942.984
Finansielle omkostninger	4	-3.127.573	-8.385.275
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<u>38.577.999</u>	<u>9.238.444</u>
Skat af årets resultat	5	-10.621.550	-4.317.477
<b>Årets resultat</b>		<u><u>27.956.449</u></u>	<u><u>4.920.967</u></u>
Koncernens resultat fordeler sig således:	16		
Aktionærer i Trolldøj Holding A/S		28.777.493	5.959.030
Minoritetsinteresser		-821.044	-1.038.063
		<u><u>27.956.449</u></u>	<u><u>4.920.967</u></u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

	Note	Koncern	
		2019	2018
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Goodwill	6	134.531.575	100.794.138
Udviklingsomkostninger		0	107.636
		<u>134.531.575</u>	<u>100.901.774</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger mv.	7	48.144.775	47.074.643
Indretning lejede lokaler		360.437	0
Tekniske anlæg og maskiner		29.273.762	19.817.002
Driftsmateriel og inventar		1.129.685	927.456
		<u>78.908.659</u>	<u>67.819.101</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Udlån		0	235.177
Deposita		408.155	0
		<u>408.155</u>	<u>235.177</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>213.848.389</u>	<u>168.956.052</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Råvarer og hjælpematerialer		19.719.443	19.222.782
Varer under fremstilling		4.704.606	3.922.697
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		71.276.694	51.080.906
		<u>95.700.743</u>	<u>74.226.385</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		74.116.458	48.215.571
Igangværende arbejder		11.858.651	2.982.411
Periodeafgrænsningsposter	8	880.186	516.953
Andre tilgodehavender		2.119.901	3.147.110
		<u>88.975.196</u>	<u>54.862.045</u>
<b>Værdipapirer</b>		80.887.848	95.042.907
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>4.325.857</u>	<u>8.259.847</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>269.889.644</u>	<u>232.391.184</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>483.738.033</u>	<u>401.347.236</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

	Note	Koncern	
		2019	2018
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud		250.095.507	224.288.805
Reserve for udviklingsomkostninger		167.615	527.391
Foreslået udbytte		4.000.000	4.000.000
Aktionærer i Trolldøj Holding A/S' andel af egenkapital		255.263.122	229.816.196
Minoritetsinteresser	10	3.705.737	7.968.253
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>258.968.859</b>	<b>237.784.449</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Udskudt skat	9	8.037.105	3.990.804
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	11	22.504.424	25.800.413
Bankgæld		30.305.416	21.604.465
Anden gæld		15.450.896	0
Leasing gæld		3.357.257	2.299.389
		<b>71.617.993</b>	<b>49.704.267</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser		9.817.867	9.376.785
Bankgæld		75.241.010	46.776.930
Modtagne forudbetalinger		6.855.941	15.137.613
Leverandørgæld		27.169.887	22.106.671
Selskabsskat		1.273.148	591.605
Anden gæld		24.756.223	15.878.112
		<b>145.114.076</b>	<b>109.867.716</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>216.732.069</b>	<b>159.571.983</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>483.738.033</b>	<b>401.347.236</b>
Eventualposter m.v.	12		
Sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter	14		
Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	15		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

	Koncern						Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Reserver for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	
Egenkapital 1. januar 2018	1.000.000	659.949	221.976.164	4.000.000	227.636.113	6.904.680	234.540.793
Udbetalt udbytte				-4.000.000	-4.000.000		-4.000.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter			221.053		221.053		221.053
Resultatdisponering		-132.558	2.091.588	4.000.000	5.959.030	-1.038.063	4.920.967
Til- og afgang af minoritetsinteresser i året						2.101.636	2.101.636
Egenkapital 1. januar 2019	1.000.000	527.391	224.288.805	4.000.000	229.816.196	7.968.253	237.784.449
Udbetalt udbytte				-4.000.000	-4.000.000		-4.000.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter			120.329		120.329		120.329
Overført fra minoritetsinteresser			549.104		549.104		549.104
Resultatdisponering		-359.776	25.137.269	4.000.000	28.777.493	-821.044	27.956.449
Til- og afgang af minoritetsinteresser i året						-3.441.472	-3.441.472
Egenkapital 31. december 2019	1.000.000	167.615	250.095.507	4.000.000	255.263.122	3.705.737	258.968.859

Aktiekapitalen består af 100 stk. A-aktier a nominelt 1.000 kr., i alt 100.000 kr. og 900 stk. B-aktier a nominelt 1.000 kr., i alt 900.000 kr.

## Pengestrømsopgørelse

	Koncern	
	2019	2018
Resultat af primær drift	32.111.153	14.680.735
Afskrivninger	19.197.297	18.300.944
Nedskrivning ejendom	5.000.000	0
Tilbageførsel regnskabsmæssig avance	-780.087	0
Pengestrøm fra primær drift før ændring af arbejdskapital	55.528.363	32.981.679
Forskydninger i varebeholdninger	-21.474.358	-16.998.575
Forskydninger i tilgodehavender	-34.113.151	2.861.112
Forskydninger i leverandører og anden gæld	5.659.655	-2.249.957
Pengestrøm fra ordinær primær drift	5.600.509	16.594.259
Finansielle poster, netto	6.466.846	-5.460.981
Pengestrøm fra ordinær drift	12.067.355	11.133.278
Selskabsskat mv.	-5.893.712	-4.472.844
<b>Pengestrøm, driftsaktivitet</b>	<b>6.173.643</b>	<b>6.660.434</b>
Investering immaterielle anlægsaktiver, netto	-45.183.117	0
Investering materielle anlægsaktiver, netto	-22.953.448	-3.860.930
Investering finansielle anlægsaktiver, netto	-172.978	0
Indskud af minoriteter	-2.772.037	0
<b>Pengestrøm, investeringsaktivitet</b>	<b>-71.081.580</b>	<b>-3.860.930</b>
Afdrag på langfristet gæld	-9.153.088	-11.785.298
Afdrag på udlån	0	923.333
Optagelse af langfristet gæld	31.507.896	0
Udbetalt udbytte	-4.000.000	-4.000.000
Forskydning i bankgæld	28.464.080	1.789.210
<b>Pengestrøm, finansieringsaktivitet</b>	<b>46.818.888</b>	<b>-13.072.755</b>
<b>Årets pengestrøm fra drifts, investerings- og finansieringsaktivitet</b>	<b>-18.089.049</b>	<b>-10.273.251</b>
Likvider m.v., primo	103.302.754	113.576.005
<b>Likvider m.v., ultimo</b>	<b>85.213.705</b>	<b>103.302.754</b>
<b>Likvider ultimo specificeres således:</b>		
Likvide beholdninger	85.213.705	103.302.754
	<b>85.213.705</b>	<b>103.302.754</b>



# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

	Koncern	
	2019	2018
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	106.009.326	77.943.137
Pensionsbidrag	8.576.472	6.297.177
Bidrag til social sikring	2.703.488	1.695.737
	<u>117.289.286</u>	<u>85.936.051</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse	4.199.163	3.632.727
Gennemsnitlige antal ansatte	<u>199</u>	<u>155</u>
Fordeles således:		
Produktionsomkostninger	67.692.591	53.612.560
Salgs- og distributionsomkostninger	27.586.060	16.261.100
Administrationsomkostninger	22.010.635	16.062.391
	<u>117.289.286</u>	<u>85.936.051</u>
<b>2 Særlige poster</b>		
Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen		
<b>Omkostninger</b>		
Nedskrivning på grunde og bygninger	-5.000.000	0
Nedskrivning af koncern goodwill	-57.443	-2.102.550
	<u>-5.057.443</u>	<u>-2.102.550</u>
<b>Særlige poster indgår i på følgende linier i årsregnskabet</b>		
Administrationsomkostninger	-5.057.443	-2.102.550
Resultat af særlige poster, netto	<u>-5.057.443</u>	<u>-2.102.550</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renter, debitorer	2.336	8.683
Øvrige renteindtægter	9.312.241	2.856.304
Kursregulering indtægt, fremmed valuta	279.842	77.997
	<u>9.594.419</u>	<u>2.942.984</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renter af bankgæld	2.012.167	1.333.788
Renter prioritetsgæld	454.013	955.039
Renteudgifter kreditorer	6.034	3.766
Kursregulering udgift, fremmed valuta	5.910	5.735.786
Øvrige renteudgifter	563.231	279.052
Renter af leasinggæld	86.218	77.844
	<u>3.127.573</u>	<u>8.385.275</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

	Koncern	
	2019	2018
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet selskabsskat	11.033.848	5.158.261
Regulering af udskudt skat	-412.298	-569.044
Regulering primo	0	-271.740
	<u>10.621.550</u>	<u>4.317.477</u>

	Koncern		
	Goodwill	Udviklingsomkostninger	Immaterielle anlægsaktiver
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris 1. januar 2019	121.438.663	6.346.981	127.785.644
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	39.510.674	0	39.510.674
Årets tilgang	5.672.443	0	5.672.443
Årets afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2019	<u>166.621.780</u>	<u>6.346.981</u>	<u>172.968.761</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	20.644.525	6.239.345	26.883.870
Årets af- og nedskrivninger	11.445.680	107.636	11.553.316
Årets afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	<u>32.090.205</u>	<u>6.346.981</u>	<u>38.437.186</u>
<b>Regnskabsmæssige værdi 31. december 2019</b>	<u>134.531.575</u>	<u>0</u>	<u>134.531.575</u>

	Koncern				
	Grunde og bygninger mv.	Indretning lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>					
Anskaffelsessum 01.01.2019	56.787.840	1.301.409	87.064.991	6.354.407	151.508.647
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	491.140	8.357.946	318.274	9.167.360
Tilgang	7.574.370	28.375	6.813.038	303.171	14.718.954
Afgang	0	0	-2.296.977	0	-2.296.977
Anskaffelsessum 31.12.2019	<u>64.362.210</u>	<u>1.820.924</u>	<u>99.938.998</u>	<u>6.975.852</u>	<u>173.097.984</u>
Afskrivninger 01.01.2019	9.713.197	1.301.409	67.234.718	5.440.218	83.689.542
Afskrivninger	1.504.238	159.078	5.574.716	405.949	7.643.981
Årets nedskrivninger	5.000.000	0	0	0	5.000.000
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0	-2.144.198	0	-2.144.198
Afskrivninger 31.12.2019	<u>16.217.435</u>	<u>1.460.487</u>	<u>70.665.236</u>	<u>5.846.167</u>	<u>94.189.325</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>	<u>48.144.775</u>	<u>360.437</u>	<u>29.273.762</u>	<u>1.129.685</u>	<u>78.908.659</u>
Heraf finansielle leasingaktiver			<u>7.292.472</u>		

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

### 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver indeholder forudbetalinger vedrørende forsikringer, kontingenter og øvrige udgifter som forbruges i 2020.

### 9 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar

Tilgang ved køb af dattervirksomheder

Regulering som følge af fusion

Årets udskudte skatter

Koncern	
2019	2018
3.990.804	4.492.229
4.423.564	0
35.035	0
-412.298	-501.425
<u>8.037.105</u>	<u>3.990.804</u>

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

### 10 Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser 1. januar

Tilgang i året

Afgang i året

Andel af årets resultat

**Minoritetsinteresser 31. december**

Koncern	
2019	2018
7.968.253	6.904.680
190.864	2.101.636
-3.632.336	0
-821.044	-1.038.063
<u>3.705.737</u>	<u>7.968.253</u>

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

Bankgæld

Prioritetsgæld

Leasinggæld

Gæld i alt		Langfristet	Restgæld efter 5
31/12-2019	Afdrag første år	andel	år
37.091.130	6.785.714	30.305.416	0
24.459.827	1.955.403	22.504.424	14.881.585
4.434.007	1.076.750	3.357.257	215.296
<u>65.984.964</u>	<u>9.817.867</u>	<u>56.167.097</u>	<u>15.096.881</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 2024. De samlede leasingydelser i restløbetiden udgør 1.923 t.kr.

Kocernen har indgået lejekontrakter på kontor- og lagerlokaler. Huslejeoplygtelsen udgør i alt 11.290 t.kr. i opsigelsesperioden.

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

Ledelsen har modtaget et krav fra en tidligere kunde om tilbagebetaling af 187 TEUR plus renter. Ledelsen forventer ikke at kravet bliver aktualiseret.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

### 13 Sikkerhedsstillelser

For prioritetsgæld er der tinglyst pant i en af selskabets ejendomme med en bogført værdi på 48.145 t.kr.

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 134.552 t.kr. pr. 31. december 2019.

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 1.012 t.kr. pr. 31. december 2019.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er der afgivet virksomhedspant på 12.000 t.kr. i koncernens aktiver bestående af goodwill, immaterielle rettigheder, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, der har en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019 på 60.114 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 2019 har en regnskabsmæssig værdi på 771 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der tinglyst ejer pantebrev på 5.000 t.kr. med pant i ejendomme i DAV Ejendomme II ApS der har en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019 på 11.392 t.kr.

Kautionsforpligtelser 29.000 t.kr.

### 14 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

##### Oplysning om ledelsesvederlag

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

#### Koncern

Udloddet udbytte til kapitalejere

Koncern	
2019	2018
4.000.000	4.000.000

### 15 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

#### Dagsværdier

Afledte finansielle instrumenter omfatter renteswap, som anses værende effektive sikring af fremtidige pengestrømme og indregnes derfor over egenkapitalen. Finansielle instrumenter, der er indregnet i selskabets balance pr. 31. december 2019 omfatter:

kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Princip for opgørelse af dagsværdi
Renteswap	1.729.034	1.729.034	markedsværdi

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 16 Resultatdisponering

	Koncern	
	2019	2018
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte	4.000.000	4.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger	-359.776	-132.558
Overført resultat	25.137.269	2.091.588
Minoritetsinteresser	-821.044	-1.038.063
	<u>27.956.449</u>	<u>4.920.967</u>

#### 17 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af væsentlig betydning for den finansielle stilling i årsregskabet for 2019.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Resultatopgørelse

	Note	Modervirksomhed	
		2019	2018
<b>Bruttofortjeneste</b>		0	0
Administrationsomkostninger	1	-1.155.830	-753.365
<b>Resultat af primær drift</b>		-1.155.830	-753.365
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	23.508.255	8.686.720
Finansielle indtægter	2	9.671.673	3.068.713
Finansielle omkostninger	3	-118.516	-5.847.813
<b>Ordinært resultat før skat</b>		31.905.582	5.154.255
Skat af årets resultat	4	-1.852.103	804.775
<b>Årets resultat</b>	9	<u>30.053.479</u>	<u>5.959.030</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

	Note	Modervirksomhed	
		2019	2018
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Driftsmateriel og inventar	5	6.758	14.338
		<u>6.758</u>	<u>14.338</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	162.095.105	136.747.889
Ansvarlige udlån hos tilknyttede virksomheder		11.219.397	11.000.000
Udlån		0	235.177
		<u>173.314.502</u>	<u>147.983.066</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>173.321.260</u>	<u>147.997.404</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.625.218	3.685.753
Andre tilgodehavender		282.934	1.166.986
		<u>13.908.152</u>	<u>4.852.739</u>
<b>Værdipapirer</b>		80.887.848	95.042.907
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>476.186</u>	<u>2.139.556</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>95.272.186</u>	<u>102.035.202</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>268.593.446</u>	<u>250.032.606</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

	Note	Modervirksomhed	
		2019	2018
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		34.959.835	15.177.619
Overført overskud		216.030.169	209.638.577
Foreslået udbytte		4.000.000	4.000.000
		<u>255.990.004</u>	<u>229.816.196</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Andre hensatte forpligtelser	6	<u>2.694.543</u>	<u>0</u>
		<u>2.694.543</u>	<u>0</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Bankgæld		4.044.240	18.866.012
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.017.718	581.427
Selskabsskat		1.339.836	591.605
Anden gæld		507.105	177.366
		<u>9.908.899</u>	<u>20.216.410</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>9.908.899</u>	<u>20.216.410</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>268.593.446</u>	<u>250.032.606</u>
Sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter	8		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Udbytte	I alt
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			221.053		221.053
Resultatdisponering		7.695.408	-5.736.378	4.000.000	5.959.030
Egenkapital 1. januar 2019	1.000.000	15.177.619	209.638.577	4.000.000	229.816.196
Udbetalt udbytte				-4.000.000	-4.000.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter			120.329		120.329
Resultatdisponering		19.782.216	6.271.263	4.000.000	30.053.479
Egenkapital 31. december 2019	1.000.000	34.959.835	216.030.169	4.000.000	255.990.004

Aktiekapitalen består af 100 stk. A-aktier a nominelt 1.000 kr., i alt 100.000 kr. og 900 stk. B-aktier a nominelt 1.000 kr., i alt 900.000 kr.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

	Modervirksomhed	
	2019	2018
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	413.000	496.000
	<u>413.000</u>	<u>496.000</u>
Fordeles således:		
Produktionsomkostninger	0	0
Salgs- og distributionsomkostninger	0	0
Administrationsomkostninger	413.000	496.000
	<u>413.000</u>	<u>496.000</u>
Heraf udgør samlet vederlag for bestyrelse og direktion	413.000	496.000
	<u>413.000</u>	<u>496.000</u>
Gennemsnitlig antal medarbejdere	2	3
	<u>2</u>	<u>3</u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	380.500	219.811
Øvrige renteindtægter	9.291.173	2.848.902
	<u>9.671.673</u>	<u>3.068.713</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	0	26.173
Øvrige renteindtægter	118.516	5.821.640
	<u>118.516</u>	<u>5.847.813</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet selskabsskat	1.852.103	-804.632
Regulering primo	0	-143
	<u>1.852.103</u>	<u>-804.775</u>

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

	Modervirksomhed	
	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b>		
Anskaffelsessum 01.01.2019	37.898	37.898
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Anskaffelsessum 31.12.2019	37.898	37.898
Afskrivninger 01.01.2019	23.560	23.560
Afskrivninger	7.580	7.580
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0
Afskrivninger 31.12.2019	31.140	31.140
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>	<b>6.758</b>	<b>6.758</b>

	Modervirksomhed			
	Contraffice A/S	Blue Unit A/S	BSI A/S	I alt
<b>6 Kapitalandele i tilknyttet virksomhed</b>				
Kostpris 01.01.2019	59.850.000	9.000.000	52.720.270	121.570.270
Tilgang	0	65.000	0	65.000
Anskaffelsessum 31.12.2019	59.850.000	9.065.000	52.720.270	121.635.270
Reguleringer 01.01.2019	18.201.681	-7.866.390	4.842.328	15.177.619
Andel i årets resultat efter skat	13.194.374	-2.794.799	14.919.956	25.319.531
Årets reguleringer	120.329	0	0	120.329
Nedskrivning goodwill	0	-57.443	0	-57.443
Afskrivning goodwill	-1.700.095	0	-53.738	-1.753.833
Overført til andre hensatte forpligtelser	0	1.653.632	0	1.653.632
Reguleringer 31.12.2019	29.816.289	-9.065.000	19.708.546	40.459.835
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>	<b>89.666.289</b>	<b>0</b>	<b>72.428.816</b>	<b>162.095.105</b>

I regnskabsposterne indgår koncerngoodwill med 11.717.500 kr.

Selskab	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
			tkr.	tkr
BSI A/S	Haderslev	100 %	14.920	72.187
Blue Unit A/S	Odense	75,5%	-3.702	-2.190
Contraffice A/S	Haderslev	100 %	13.194	78.050

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 7 Sikkerhedsstillelser

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

Virksomheden har afgivet selvskyldnerkaution på 24.000 tkr. for gæld i pengeinstitut i BSI A/S.

Virksomheden har afgivet selvskyldnerkaution på 5.000 tkr. for gæld i pengeinstitut i Blue Unit A/S.

Trolldøj Holding A/S har afgivet en erklæring overfor datterselskabet Blue Unit A/S om at still den nødvendige likviditet til rådighed for selskabet i en periode på min. 12. måneder.

#### 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

Renteudgifter til dattervirksomheder

Tilgodehavender hos dattervirksomheder

Gæld til dattervirksomheder

Modervirksomhed	
2019	2018
380.500	219.811
0	26.173
24.844.615	14.685.753
4.017.718	581.427

#### 9 Resultatdisponering

##### Forslag til resultatdisponering

Udbytte

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Overført resultat

Modervirksomhed	
2019	2018
4.000.000	4.000.000
19.782.216	7.695.408
6.271.263	-5.736.378
30.053.479	5.959.030

#### 10 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af væsentlig betydning for den finansielle stilling i årsregnskabet for 2019.

# PENNEO

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

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

## Thomas Jørgensen Bjerrum

### Direktion

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-028076387951

IP: 212.112.xxx.xxx

2020-05-25 17:24:31Z

NEM ID 

## Thomas Rask Jensen

### Dirigent

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-504254785341

IP: 213.83.xxx.xxx

2020-05-28 12:42:16Z

NEM ID 

## Niels Toft Gadegaard

### Formand

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-044763004493

IP: 2.105.xxx.xxx

2020-05-28 13:03:50Z

NEM ID 

## Thomas Jørgensen Bjerrum

### Bestyrelse

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-028076387951

IP: 212.112.xxx.xxx

2020-05-28 14:13:45Z

NEM ID 

## Anne Bjerrum Juhl

### Bestyrelse

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-951008446375

IP: 87.49.xxx.xxx

2020-05-31 11:14:30Z

NEM ID 

## Lilian Bjerrum

### Bestyrelse

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-244551813053

IP: 185.5.xxx.xxx

2020-05-31 12:11:57Z

NEM ID 

## Stine Bjerrum Runge

### Bestyrelse

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-574234250337

IP: 87.55.xxx.xxx

2020-06-01 12:08:56Z

NEM ID 

## Sissel Bjerrum Fossat

### Bestyrelse

På vegne af: Troldhøj Holding A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-010295482957

IP: 5.186.xxx.xxx

2020-06-02 07:36:27Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: F3OZE-5HTX7-3MYUW-1JC42-0B88V-CE021

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

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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

# Penneo

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

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

## René Kirkegaard

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:92285157

IP: 145.62.xxx.xxx

2020-06-02 08:41:20Z

NEM ID 

## Lars G. Mortensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:74958403

IP: 145.62.xxx.xxx

2020-06-02 10:33:34Z

NEM ID 

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

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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