

# **Therp Holding ApS**

**Ejby Industrivej 91, 2860 Søborg**

**CVR-nr. 66 88 23 14**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. maj 2019.

---

**Hans Holger Therp**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse	24
Balance	25
Egenkapitalopgørelse for koncernen	29
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	29
Pengestrømsopgørelse	30
Noter	31

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Therp Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den

**Direktion**

Hans Holger Therp

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejerne i Therp Holding ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Therp Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af 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”. 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

Claus Koskelin  
statsautoriseret revisor  
mne30140

Maibritt Nygaard  
statsautoriseret revisor  
mne42813

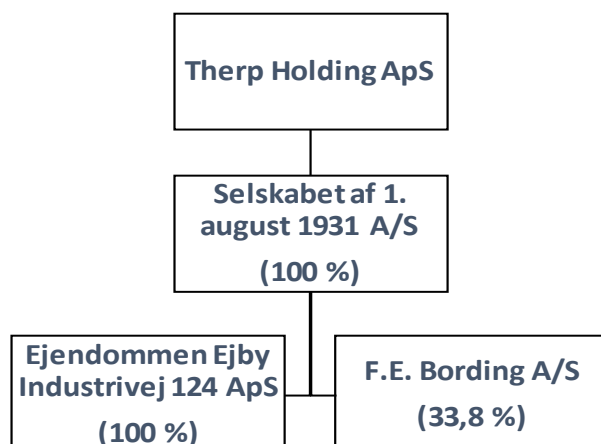
## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Therp Holding ApS Ejby Industrivej 91 2860 Søborg
	CVR-nr.: 66 88 23 14
	Stiftet: 6. april 1981
	Hjemsted: Gladsaxe
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Hans Holger Therp, Vandtårnsvej 16A, 3460 Birkerød
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Dattervirksomhed</b>	Selskabet af 1. august 1931 A/S, Søborg

## Koncernoversigt

---





**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	649.806	645.956	627.518	610.803	621.147
Bruttoresultat	310.223	264.016	256.525	264.969	248.684
Resultat af ordinær primær drift	23.155	6.782	21.130	23.744	29.333
Finansielle poster, netto	-7.445	-3.121	-4.694	-1.569	-3.292
Årets resultat	10.169	-192	10.019	16.018	6.231
<b>Balance:</b>					
Balancesum	405.869	441.603	424.821	416.753	447.292
Egenkapital	163.093	165.646	173.392	171.807	57.808
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	27.289	28.539	36.349	30.294	31.231
Investeringsaktivitet	30.292	-40.649	-27.418	-4.667	-45.121
Finansieringsaktivitet	-60.343	16.900	-4.265	-23.165	12.371
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	399	388	375	381	357
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	47,7	40,9	40,9	43,4	40,0
Overskudsgrad (EBIT-margin)	3,6	1,0	3,4	3,9	4,7
Soliditetsgrad	15,3	15,3	15,5	15,4	12,9
Egenkapitalforrentning	-0,3	3,1	3,9	9,6	11,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at drive virksomhed inden for marketing communication services gennem tilknyttet virksomhed (F.E. Bording A/S), investering i kapitalandele og fast ejendom, samt anden efter direktionens skøn dermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens ordinære resultat efter skat udgør t.kr. -178 mod t.kr. 2.042 sidste år. Koncernens omsætning var på niveau med året før, mens bruttoavance, EBITDA indjening og årets resultat er vokset.

Driftsmæssigt var der tilbagegang indenfor Marketing Output, mens der var fremgang i forretningsområderne Software og Bureau.

Året har desuden været præget af effekten af indregning af datterselskabet Umwelt A/S, salget af ejendommen Turbinevej 4-6 samt foretagne nedskrivninger på goodwill samt materielle- og immaterielle aktiver.

Følgende redegørelse er i stor grad en gengivelse af beretningen for F.E. Bording A/S i selskabets årsrapport for 2018, i det koncernens aktivitet i al sin væsentlighed kan henføres til aktiviteterne i F.E. Bording A/S. Der henvises til F.E. Bording A/S' ledelsesberetning for en fuldstændig redegørelse.

### Risici

#### Identifikation af risici:

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende niveauet og omfanget af koncernens risici - både markedsmæssige og finansielle risici såvel som risici forårsaget af besvigelser og tab i forbindelse med virksomhedens drift samt afhængighed af nøglepersoner.

#### Identificerede risikoforhold:

Det er ikke vurderingen at koncernen er udsat for risici i højere grad end de fleste øvrige selskaber.

Koncernens struktur fordelt på et antal selvstændige selskaber og et meget diversificeret udbud af kundeydelser og produkter vurderes at udgøre en fornuftig spredning af risici.

Bestyrelsen og direktionen har dog identificeret visse risikoområder der gennemgås herunder.

#### Markedsrisiko:

Koncernens mest markante risiko udgøres af markedsudviklingen. Den største megatrend der påvirker Koncernen – ligesom den i øvrigt påvirker en lang række andre brancher – er udviklingen der drives af digital innovation. Flere og flere produkter og tjenesteydelser digitaliseres helt eller delvist.

Koncernens bestyrelse og direktion er bevidst om nødvendigheden af, at imødegå udviklingen, og transformere koncernen i denne retning. Forholdene er helt centrale overvejelser i fastlæggelsen af strategien, herunder kriterier for opkøb af selskaber.

## Ledelsesberetning

---

### Erhvervsejendomme:

Koncernen ejer flere erhvervsejendomme som dels anvendes af Koncernen selv, men også udlejes til eksterne lejeresåfremt der er ledig kapacitet. Ejendommene har været i koncernens besiddelse i mange år, og det vurderes at markedsværdien ligger over den bogførte værdi.

### Debitorer:

Der følges løbende op på alle forfaldne debitorer, og systemer til at støtte håndtering af rykkerprocedurer mv. optimeres til stadighed. Den finansielle risiko er fortsat begrænset, da Koncernens tilgodehavender er spredt på mange kunder og brancher.

### Valuta:

Koncernen er eksponeret overfor udsving i valuta, primært gennem selskabernes driftsaktiviteter og i mindre grad via et lån i EUR. Koncernens nettovalutaeksponering udgjorde godt 1% af balancesummen ultimo 2018. Der foretages ingen spekulation i valutakursudsving, men forskellige sikringsinstrumenter vurderes.

### Renteniveau:

Størstedelen af Koncernens nettorentebærende gæld på kr. 88,3 mio. er variabelt forrentet og dermed følsom overfor udsving i renteniveauet.

### Aktiverne:

Værdien af Koncernens aktiver vurderes løbende. De aktiverede goodwill beløb, i forbindelse med akquisitioner, samt aktiverede udviklingsomkostninger, er blandt andet underlagt en årlig nedskrivningstest.

### Den forventede udvikling

Koncernen er pt. fordelt på 3 forretningsområder inden for Marketing Communication Services. De tre forretningsområder er påvirket af grundlæggende forskellige markedskræfter, hvilket betyder, at koncernen konstant monitorerer og følger udviklingen inden for de enkelte områder.

Derfor er nye opkøb også inden for områder, som koncernen ikke på nuværende tidspunkt er aktive på, løbende en del af koncernens overvejelser.

Samlet forventes i 2019 en omsætning mellem kr. 600-630 mio. og EBIT på kr. 20-25 mio. eksklusive eventuelle opkøb. Forventningen er påvirket af frasalget af Mailit, som i 2018 bidrog med godt kr. 31 mio. til koncernomsætningen og kr. 2,6 mio. til EBIT.

Forventningerne tager udgangspunkt i de nuværende konjunktur- og valutaforhold, og kan påvirkes af de særlige risikofaktorer beskrevet ovenfor.

## Ledelsesberetning

---

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Følgende begivenheder er indtruffet efter balancedagen:

- Der indgået aftale om salg af F.E. Bording A/S' 70% ejerandel i MailIT AB, med virkning fra 1/1 2019. Salgssummen modsvarer bogført værdi. I 2018 bidrog MailIT AB til koncernomsætningen med kr. 31,4 mio, og EBIT udgjorde kr. 2,6 mio.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### *Forretningsmodel og engagement*

Ledelsen er opmærksom på sin rolle i og ansvar for det omgivende samfund. Med Bordings mere end 200 år gamle historie i bagagen, er udvikling og forbedringer en helt naturlig del af Koncernens DNA.

Koncernen vil kendes som en troværdig og langsigtet samarbejdspartner, som respekterer menneskerettigheder, har ordentlige arbejdsforhold, til stadighed forsøger at mindske påvirkningen af miljøet og bekæmper korruption.

Bording-koncernen har vedtaget en Code of Conduct, som udstikker rammerne for Koncernens ageren, og hvad der forventes af medarbejdere og samarbejdspartnere i øvrigt. Dette sæt etiske retningslinjer findes på følgende hjemmeside:

<https://cdn.bordinggroup.com/media/1163/code-of-conduct.pdf>

Koncernen har siden 2009 været en del af FN's Global Compact program for ansvarlig virksomhedsdrift. Den niende fremskridtsrapport er offentliggjort og kan findes på følgende hjemmeside:

<https://cdn.bordinggroup.com/media/1162/communication-on-progress-18.pdf>

Fremskridtsrapporten udgør Koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar iht. Årsregnskabsloven.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

I koncernen er det afgørende ved udnævnelse og ansættelse af ledende medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer, at de mest kvalificerede kandidater foretrækkes.

Koncernen forsøger aktivt at finde kvalificerede kvindelige kandidater, der på nuværende tidspunkt er underrepræsenteret blandt ledende medarbejdere i Koncernen. Den lave repræsentation skyldes blandt andet, at branchen traditionelt er domineret af mænd på alle niveauer, hvorfor Koncernen i dag har få kvindelige ledere. Der er således ikke udsigt til at de opstillede målsætninger vil blive opfyldt inden for de angivne tidsfrister.

## Ledelsesberetning

---

For nærværende er der ingen generalforsamlingsvalgte kvinder i bestyrelsen for F.E. Bording A/S, idet der ikke hidtil har været egnede opstillede kandidater. Det er fortsat bestyrelsens målsætning, at der skal vælges mindst et kvindeligt medlem af bestyrelsen, inden 2020, ud over eventuelle medarbejderrepræsentanter.

Blandt de 32 ledende medarbejdere i koncernen er 6 kvinder svarende til 19% hvilket er på samme niveau som 2017. Det er Bordings ambition at have mindst 25 % kvindelige ledere inden 2020. Det tilstræbes at der som minimum er én kvinde blandt de sidste tre kandidater i rekrutteringsprocessen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Therp Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som til blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "aktiver bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse. Aktiver eller afhændelsesgrupper der er bestemt for salg måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen "aktiver bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag for salgskomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "aktiver bestemt for salg".

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskildte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Therp Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Therp Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

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

Egenkapitalafregnede aktieoptioner måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet, og værdien indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning baseres på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en værdiansættelsesmodel, der tager hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Intern software

Intern software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år, men kan efter en konkret vurdering af det enkelte aktiv udgøre op til 7 år.

#### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere..

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 2 - 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, som maksimalt udgør 20 år. Afskrivningsperioden over 5 år skyldes de unikke kommercielle forhold i de enkelte virksomheder.

### Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter kundefaftaler og relationer, og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Den forventede brugstid afhænger af konkrete aftaler. Hvis der ikke foreligger en tidsbestemt aftale med kunden, afskrives over maksimalt 7 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt 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 disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. 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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Egne kapitalandele

Køb og salg af egne kapitalandele indregnes direkte på egenkapitalen.

#### Udbytte

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

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Therp Holding ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Ved erhvervelse af virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet i opgørelsen af anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på aktivitet og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger modervirksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1 Nettoomsætning	649.806	645.956	0	0
3 Andre driftsindtægter	38.131	4.129	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-306.928	-322.480	0	0
Andre eksterne omkostninger	-70.786	-63.589	-56	-65
<b>Bruttoresultat</b>	<b>310.223</b>	<b>264.016</b>	<b>-56</b>	<b>-65</b>
2 Personaleomkostninger	-230.637	-221.962	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-54.693	-29.127	0	0
4 Andre driftsomkostninger	-1.738	-6.145	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>23.155</b>	<b>6.782</b>	<b>-56</b>	<b>-65</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-146	2.085
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-195	-3.282	0	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-5.939	3.766	0	0
Andre finansielle indtægter	2.600	884	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	-3.911	-4.489	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>15.710</b>	<b>3.661</b>	<b>-202</b>	<b>2.020</b>
Skat af årets resultat	-5.541	-3.853	24	22
<b>6 Årets resultat</b>	<b>10.169</b>	<b>-192</b>	<b>-178</b>	<b>2.042</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i Therp Holding ApS	-178	2.042		
Minoritetsinteresser	10.347	-2.234		
	<b>10.169</b>	<b>-192</b>		

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
7	Færdiggjorte udviklingsprojekter	7.672	6.721	0	0
8	Intern software	1.422	6.921	0	0
9	Goodwill	69.224	73.589	0	0
10	Andre immaterielle anlægsaktiver	25.624	28.710	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	103.942	115.941	0	0
11	Grunde og bygninger	31.746	63.523	0	0
12	Produktionsanlæg og maskiner	24.961	27.097	0	0
13	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.525	6.600	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	65.232	97.220	0	0
14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	61.930	67.774
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.948	18.643	0	0
16	Andre værdipapirer og kapitalandele	16.855	21.609	0	0
17	Andre tilgodehavender	4.841	3.659	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	33.644	43.911	61.930	67.774
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>202.818</b>	<b>257.072</b>	<b>61.930</b>	<b>67.774</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	12.278	12.708	0	0
	Varer under fremstilling	8.007	8.937	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	16.349	11.050	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>36.634</u>	<u>32.695</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	119.865	117.975	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	218	72
18	Udskudte skatteaktiver	11	12	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	2.609	3.351	0	0
	Andre tilgodehavender	2.764	1.213	0	0
19	Periodeafgrænsningsposter	<u>6.016</u>	<u>6.114</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>131.265</u>	<u>128.665</u>	<u>218</u>	<u>72</u>
	Likvide beholdninger	<u>19.961</u>	<u>23.171</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5	Aktiver vedrørende aktiver bestemt for salg	<u>15.191</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>203.051</u></b>	<b><u>184.531</u></b>	<b><u>218</u></b>	<b><u>72</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>405.869</u></b>	<b><u>441.603</u></b>	<b><u>62.148</u></b>	<b><u>67.846</u></b>

**Balance 31. december**

		Koncern		Modervirksomhed	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
20	Virksomhedskapital	200	200	200	200
21	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	21.367	27.211
	Overført resultat	61.703	67.578	38.336	40.367
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	2.000	0
	Egenkapital før minoritetsinteresser	61.903	67.778	61.903	67.778
22	Minoritetsinteresser	101.190	97.868	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>163.093</b>	<b>165.646</b>	<b>61.903</b>	<b>67.778</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
23	Hensættelser til udskudt skat	11.745	19.778	0	0
24	Andre hensatte forpligtelser	5.103	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>16.848</b>	<b>19.778</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
	Gæld til realkreditinstitutter	5.415	27.980	0	0
	Leasingforpligtelser	14.508	6.529	0	0
	Deposita	608	608	0	0
	Selskabsskat	0	1.724	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	20.531	36.841	0	0

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		2018	2017	2018	2017
Note		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
25	Gældsforpligtelser	88.991	113.109	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	8	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	49.990	41.980	38	38
	Gæld til associerede virksomheder	1.378	2.873	0	0
	Selskabsskat	0	0	207	30
	Anden gæld	46.917	48.187	0	0
26	Periodeafgrænsningsposter	12.624	13.189	0	0
5	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	5.489	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>205.397</u>	<u>219.338</u>	<u>245</u>	<u>68</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>225.928</u></b>	<b><u>256.179</u></b>	<b><u>245</u></b>	<b><u>68</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>405.869</u></b>	<b><u>441.603</u></b>	<b><u>62.148</u></b>	<b><u>67.846</u></b>
27	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
28	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
29	<b>Eventualposter</b>				

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Minoritetsin- teresser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017	200	0	65.759	107.433	173.392
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	2.043	-2.235	-192
Udbytte	0	0	0	-7.538	-7.538
Kursregulering	0	0	-224	208	-16
Egenkapital 1. januar 2018	200	0	67.578	97.868	165.646
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-178	10.347	10.169
Udbytte	0	0	0	-7.025	-7.025
Kursregulering	0	0	-5.697	0	-5.697
	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>61.703</b>	<b>101.190</b>	<b>163.093</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017	200	25.350	40.410	0	65.960
Resultatandel	0	2.085	-43	0	2.042
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	0	-224	0	0	-224
Egenkapital 1. januar 2018	200	27.211	40.367	0	67.778
Resultatandel	0	-146	-2.031	2.000	-177
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	0	-5.698	0	0	-5.698
	<b>200</b>	<b>21.367</b>	<b>38.336</b>	<b>2.000</b>	<b>61.903</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Årets resultat	10.169	-192
30 Reguleringer	22.776	38.893
31 Ændring i driftskapital	3.252	-850
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>36.197</b>	<b>37.851</b>
Renteindbetalinger og lignende	762	674
Renteudbetalinger og lignende	-3.355	-3.451
Pengestrøm fra ordinær drift	33.604	35.074
Betalt selskabsskat	-6.315	-6.535
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>27.289</b>	<b>28.539</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-22.558	-17.951
Salg af immaterielle anlægsaktiver	943	848
Salg af ejendom	70.000	0
Betalt skat vedrørende salg af ejendom	-12.039	0
Køb af virksomheder og aktiviteter	0	-20.505
Købe af andre værdipapirer og kapitalandele	-4.142	-3.791
Modtagne udbytter	0	750
Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet	-1.912	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>30.292</b>	<b>-40.649</b>
Optagelse af langfristet gæld	0	23.409
Afdrag på langfristet gæld	-36.542	-507
Køb af egne aktier	-5.000	0
Udbytte minoritetsaktionær	-1.659	0
Køb af minoritetsinteresser	-12.055	0
Betalt udbytte	-5.078	-7.538
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-9	1.536
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-60.343</b>	<b>16.900</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-2.762</b>	<b>4.790</b>
Likvider 1. januar 2018	23.171	18.381
Valutakursreguleringer (likvider)	-448	0
<b>Likvider 31. december 2018</b>	<b>19.961</b>	<b>23.171</b>



## Noter

	Koncern			
	2018 t.kr.	2017 t.kr.		
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Danmark	470.889	458.389		
Sverige	171.303	180.916		
Norge	39.097	42.605		
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-31.483	-35.954		
	<b>649.806</b>	<b>645.956</b>		
<b>Segmentoplysninger</b>				
Aktiviteter - primært segment:				
	<b>Marketing output</b>	<b>Software</b>	<b>Bureau</b>	<b>I alt</b>
Koncern	444.627	86.605	118.574	649.806
	Koncern			
	2018 t.kr.	2017 t.kr.		
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	201.126	191.056		
Pensioner	7.335	7.635		
Andre omkostninger til social sikring	14.383	15.186		
Personaleomkostninger i øvrigt	7.793	8.085		
	<b>230.637</b>	<b>221.962</b>		
Direktion og bestyrelse	2.068	2.040		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	399	388		
<b>3. Andre driftsindtægter</b>				
Indtægter i forbindelse med udlejning af fast ejendom	2.621	2.767		
Regnskabsmæssig avance ved salg af anlægsaktiver	35.211	572		
Andre driftsindtægter i øvrigt	299	790		
	<b>38.131</b>	<b>4.129</b>		

## Noter

---

	Koncern	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>4. Andre driftsomkostninger</b>		
Omkostninger forbundet med udlejning af fast ejendom	703	1.955
Regnskabsmæssigt tab ved salg af anlægsaktiver	115	141
Andre driftsomkostninger i øvrigt	920	1.126
Hensat til kapacitetsreduktion, Sverige	0	2.923
	<b>1.738</b>	<b>6.145</b>

### 5. Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg vedrører MailIT AB som er frasolgt pr. 1. januar 2019.

	Koncern	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter kan specificeres således i hovedposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	4.893	0
Materielle anlægsaktiver	507	0
Varebeholdninger	414	0
Tilgodehavender	6.719	0
Periodeafgrænsningsposter	746	0
Likvide beholdninger	1.912	0
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	<b>15.191</b>	<b>0</b>
Udskudt skat	411	0
Selskabsskat	496	0
Øvrige forpligtelser	4.582	0
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	<b>5.489</b>	<b>0</b>
<b>Nettoaktiver vedrørende ophørte aktiviteter</b>	<b>9.702</b>	<b>0</b>

## Noter

---

	Modervirksomhed	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-146	2.085
Udbytte for regnskabsåret	2.000	0
Disponeret fra overført resultat	-2.031	-43
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-177</b>	<b>2.042</b>
<b>7. Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>		
Kostpris 1. januar 2018	9.599	10.572
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	1.880	395
Tilgang i årets løb	3.075	30
Afgang i årets løb	-1.848	-4.362
Overførsler	0	2.964
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>12.706</b>	<b>9.599</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-2.878	-4.103
Årets afskrivninger	-4.004	-3.137
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.848	4.362
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-5.034</b>	<b>-2.878</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>7.672</b>	<b>6.721</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>8. Intern software</b>		
Kostpris 1. januar 2018	17.358	20.028
Omregning til valutakurs 31. december 2018	-52	-39
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	132
Tilgang i årets løb	905	819
Afgang i årets løb	-802	-3.582
Overførsler	-1.215	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>16.194</b>	<b>17.358</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-10.437	-11.013
Omregning til valutakurs 31. december 2018	35	19
Årets afskrivninger	-1.704	-2.261
Årets nedskrivninger	-4.284	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	691	-764
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	3.582
Overførsler	927	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-14.772</b>	<b>-10.437</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>1.422</b>	<b>6.921</b>
<b>9. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar 2018	122.563	117.365
Omregning til valutakurs 31. december 2018	-716	-1.302
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	10.989	6.500
Overførsler	-4.605	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>128.231</b>	<b>122.563</b>
Afskrivninger 1. januar 2018	-48.974	-42.407
Årets afskrivninger	0	-6.567
Årets nedskrivninger	-12.104	0
Korrektion af nedskrivning primo	2.071	0
<b>Afskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-59.007</b>	<b>-48.974</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>69.224</b>	<b>73.589</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>10. Andre immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. januar 2018	48.111	38.798
Omregning til valutakurs 31. december 2018	-228	-390
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	13.400	9.573
Tilgang i årets løb	168	3.091
Overførsler	0	-2.961
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>61.451</b>	<b>48.111</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-19.401	-12.566
Omregning til valutakurs 31. december 2018	197	254
Årets afskrivninger	-8.151	-7.089
Årets nedskrivninger	-8.472	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-35.827</b>	<b>-19.401</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>25.624</b>	<b>28.710</b>
<b>11. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2018	125.165	124.485
Omregning til valutakurs 31. december 2018	-283	-201
Tilgang i årets løb	0	965
Afgang i årets løb	-58.941	0
Overførsler	0	-84
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>65.941</b>	<b>125.165</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-61.642	-60.786
Omregning til valutakurs 31. december 2018	131	95
Årets afskrivninger	-880	-1.001
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	28.196	50
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-34.195</b>	<b>-61.642</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>31.746</b>	<b>63.523</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	6.836	6.661

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>12. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar 2018	71.335	65.611
Omregning til valutakurs 31. december 2018	-2.022	-1.428
Tilgang i årets løb	13.671	8.942
Afgang i årets løb	-3.965	-1.790
Overførsler	-5.202	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>73.817</b>	<b>71.335</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-44.238	-41.180
Omregning til valutakurs 31. december 2018	1.586	1.152
Årets afskrivninger	-7.442	-5.383
Årets nedskrivninger	-7.462	-552
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.965	1.725
Overførsler	4.735	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-48.856</b>	<b>-44.238</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>24.961</b>	<b>27.097</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	10.326	998

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>13. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2018	13.850	14.254
Omregning til valutakurs 31. december 2018	-436	-236
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	448	416
Tilgang i årets løb	4.739	4.551
Afgang i årets løb	-4.297	-5.135
Overførsler	-682	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>13.622</b>	<b>13.850</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-7.250	-9.280
Omregning til valutakurs 31. december 2018	337	158
Årets afskrivninger	-2.261	-2.257
Årets nedskrivninger	0	-116
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.435	4.245
Overførsler	642	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-5.097</b>	<b>-7.250</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>8.525</b>	<b>6.600</b>

## Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>14. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2018	40.563	40.563
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>40.563</b>	<b>40.563</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	27.211	25.348
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-146	2.085
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	-5.698	-222
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>21.367</b>	<b>27.211</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>61.930</b>	<b>67.774</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos Therp Holding ApS t.kr.
Selskabet af 1. august 1931 A/S, Søborg	100 %	61.930	-146	61.930



## Noter

	Koncern		
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.	
<b>15. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
Kostpris 1. januar 2018	26.288	19.627	
Tilgang i årets løb	580	6.661	
Afgang i årets løb	-14.112	0	
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>12.756</b>	<b>26.288</b>	
Opskrivninger 1. januar 2018	-10.608	-7.219	
Omregning til valutakurs	-359	643	
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-195	-3.282	
Udbytte	0	-750	
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-11.162</b>	<b>-10.608</b>	
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	7.709	0	
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2018</b>	<b>7.709</b>	<b>0</b>	
Modregnet i tilgodehavender	2.645	2.963	
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>2.645</b>	<b>2.963</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>11.948</b>	<b>18.643</b>	
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>			
	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Interket A/S, Horsens	28 %	38.696	-13.538
Bording Vista Ltd., Bangladesh	50 %	0	0
AGI Aktuell Grafisk Information AB, Malmö	30 %	1.948	268
Togbureauet ApS, København	50 %	233	183
		<b>40.877</b>	<b>-13.087</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>16. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar 2018	15.180	15.154
Tilgang i årets løb	2.290	1.639
Afgang i årets løb	-1.405	-1.613
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>16.065</b>	<b>15.180</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	6.429	2.664
Årets opskrivninger	0	3.643
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-3.087	122
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>3.342</b>	<b>6.429</b>
Årets nedskrivninger	-2.552	0
<b>Nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-2.552</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>16.855</b>	<b>21.609</b>
<b>17. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris 1. januar 2018	3.659	3.597
Tilgang i årets løb	1.182	62
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>4.841</b>	<b>3.659</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>4.841</b>	<b>3.659</b>
<b>18. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat af årets resultat	11	12
	<b>11</b>	<b>12</b>
<b>19. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter	6.016	6.114
	<b>6.016</b>	<b>6.114</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>20. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar 2018	200	200	200	200
	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>

Kapitalen er opdelt i klasser: Nominelt t.kr. 20 er A-kapitalandele, hvor hver A-kapitalandel á nominelt t.kr. 1 har én stemme. Nominelt t.kr. 180 er B-kapitalandele, som ikke har tilknyttet stemmeret. A- og B-kapitalandele har i øvrigt lige rettigheder.

	Modervirksomhed	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>21. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2018	27.211	25.350
Resultatandel	-146	2.085
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	-5.698	-224
	<b>21.367</b>	<b>27.211</b>

	Koncern	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>22. Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. januar 2018	97.868	107.433
Andel af årets resultat	10.347	-2.235
Kursregulering	0	208
Udloddet udbytte	-7.025	-7.538
	<b>101.190</b>	<b>97.868</b>

<b>23. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2018	19.778	19.778
Udskudt skat af årets resultat	-8.033	0
	<b>11.745</b>	<b>19.778</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>24. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	5.103	0
	<b>5.103</b>	<b>0</b>

## 25. Gældsforpligtelser

	Afdrag første år t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.	Gæld i alt 31/12 2018 t.kr.	Gæld i alt 31/12 2017 t.kr.
<b>Koncern</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.739	1.437	8.177	30.837
Gæld til pengeinstitutter	85.227	0	85.227	109.035
Leasingforpligtelser	2.025	0	16.533	7.659
	<b>88.991</b>	<b>1.437</b>	<b>109.937</b>	<b>147.531</b>

	Koncern	
	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>26. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Faktureret forudbetaling	12.624	13.189
	<b>12.624</b>	<b>13.189</b>

## Noter

---

	Koncern	
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
<b>27. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	115	134
Honorar vedrørende lovpligtig revision	106	108
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	21
Andre ydelser	9	5
	<b>115</b>	<b>134</b>
Samlet honorar til Ernst & Young	911	782
Honorar vedrørende lovpligtig revision	681	719
Skattemæssig rådgivning	117	47
Erklæringsopgaver med sikkerhed	20	0
Andre ydelser	93	16
Samlet honorar til øvrige revisorer	659	535
Honorar vedrørende lovpligtig revision	395	395
Erklæringsopgaver med sikkerhed	154	0
Andre ydelser	107	138
	<b>1.685</b>	<b>1.451</b>
<b>28. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 8.177, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør t.kr. 31.746 og produktionsanlæg og maskiner, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør t.kr. 24.961.		

## Noter

---

### 29. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

##### Operationel leasing (koncern):

Koncernen leaser lokaler og driftsmidler mv. på operationel leasingvilkår. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 3 - 5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeudgifter eller købsoptioner.

Operationel leasing, uopsigelig, t.kr.	2018	2017
0-1 år	15.241	16.035
1-5 år	29.548	33.787
>5 år	1.716	1.699
	<u>46.505</u>	<u>51.521</u>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen omkostningsført leasingudgifter vedrørende operationel leasing for i alt t.kr. 10.242 mod t.kr. 16.880 regnskabsåret 2017.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: t.kr. 0.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter

---

	Koncern	
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
<b>30. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	54.693	29.127
Udbytte fra associerede virksomheder	-2.600	-884
Finansielle forpligtelser	3.911	4.489
Udskudt skat	5.540	3.853
Gevinst/tab salg af aktiver	-39.255	0
Øvrige reguleringer	487	2.308
	<b>22.776</b>	<b>38.893</b>
<b>31. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-4.181	-2.650
Ændring i tilgodehavender	-3.579	6.668
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	11.012	-4.868
	<b>3.252</b>	<b>-850</b>

# PENNEO

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

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

## Hans Holger Therp

Direktør og dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-815485814294

IP: 176.22.xxx.xxx

2019-05-27 11:47:02Z

NEM ID 

## Maibritt Nygaard

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:86068913

IP: 62.243.xxx.xxx

2019-05-27 11:47:37Z

NEM ID 

## Claus Koskelin

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:33454146

IP: 62.243.xxx.xxx

2019-05-27 17:41:05Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: KQ4LN-TZZZW-6TDO8-OGE13-BE7LZ-382IL

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>