

Therp Holding ApS

Turbinevej 4-6, 2860 Søborg

CVR-nr. 66 88 23 14

Årsrapport

1. januar - 31. december 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2018.

Hans Holger Therp
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	22
Balance	23
Egenkapitalopgørelse for koncernen	27
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	27
Pengestrømsopgørelse	28
Noter	29

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 31. maj 2018

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 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. 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 og 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 eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31. maj 2018

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

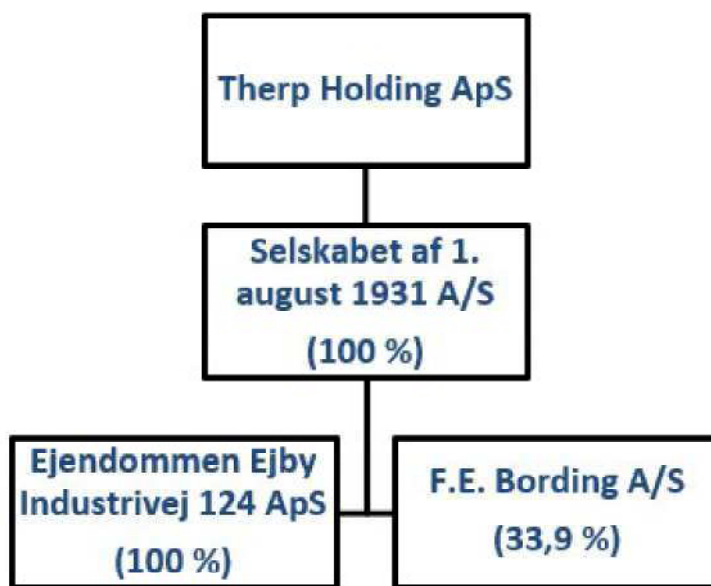
Claus Koskelin
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 30140

Maibritt Nygaard Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 42813

Selskabsoplysninger

Selskabet	Therp Holding ApS Turbinevej 4-6 2860 Søborg
	CVR-nr.: 66 88 23 14
	Stiftet: 6. april 1981
	Hjemsted: Gladsaxe
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Hans Holger Therp, Vandtårnsvej 16A, 3460 Birkerød
Revision	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Dattervirksomhed	Selskabet af 1. august 1931 A/S, Søborg

Koncernoversigt



Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	645.956	627.518	610.803	621.147	531.957
Bruttoresultat	264.016	256.525	264.969	248.684	205.249
Resultat af ordinær primær drift	6.782	21.130	23.744	29.333	23.218
Finansielle poster, netto	-3.121	-4.694	-1.569	-3.292	126
Årets resultat	-192	10.019	16.018	6.231	6.581
Balance:					
Balancesum	441.603	424.821	416.753	447.292	375.502
Egenkapital	165.646	173.392	171.807	57.808	51.648
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	28.539	36.349	30.294	31.231	48.469
Investeringsaktivitet	-40.649	-27.418	-4.667	-45.121	-36.327
Finansieringsaktivitet	16.900	-4.265	-23.165	12.371	-10.307
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	388	375	381	357	304
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	40,9	40,9	43,4	40,0	38,6
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1,0	3,4	3,9	4,7	4,4
Soliditetsgrad	15,3	15,5	15,4	12,9	13,8
Egenkapitalforrentning	3,1	3,9	9,6	11,4	12,8

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. 2.042 mod t.kr. 2.526 sidste år. Bruttofortjenesten, EBITDA og soliditetsgraden er på niveau med sidste år. Ledelsen anser ikke årets resultat for tilfredsstillende på grund af lavere omsætning end ventet samt omstrukturingsomkostninger.

Følgende redegørelse er i stor grad en gengivelse af beretningen for F.E. Bording A/S i selskabets årsrapport for 2017, 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 antalt 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. Disse forhold er helt centrale overvejelser i fastlæggelsen af koncernens strategi, herunder kriterier for opkøb af selskaber.

Erhvervsejendomme:

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

Ledelsesberetning

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 knap 5% af balancesummen ultimo 2017. Der foretages ingen spekulation i valutakursudsving, men forskellige sikringsinstrumenter vurderes til stadighed, og anvendes såfremt det er formålstjenstligt.

Renteniveau:

Størstedelen af koncernens rentebærende gæld på kr. 121,3 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.

I 2018 forventer koncernen samlet vækst i de fortsættende virksomheder. Udviklingen i de tre områder er væsentlig forskellig og væksten forventes at komme primært fra IT og rådgivning. Resultatet efter skat forventes positivt påvirket af forbedret resultat i associerede virksomheder, hvor engangsposter påvirkede 2017 resultatet, og en normaliseret skattesats. Samlet forventes omsætningen i 2018 at nå ca. kr. 670 mio. og EBITDA at blive ca. kr. 45 mio.

Dertil kommer en mulig indtægt fra salget af Turbinevej 4-6 på ca. kr. 35 mio. før skat og ca. kr. 28 mio. efter skat. salget er betinget af godkendelse af ny lokalplan.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Følgende begivenheder er indtruffet efter balancedagen:

- Der er indgået en betinget aftale om salg af Turbinevej 4-6, som offentliggjort på NASDAQ Copenhagen d. 20/2 2018. Gennemføres salget forventes det at påvirke årets resultat efter skat positivt med i alt ca. kr. 28 mio. og nedbringe den rentebærende gæld med ca. kr. 55 mio.

Ledelsesberetning

- F.E. Bording har øget sin ejerandel til 55% i Umwelt A/S som offentliggjort på NASDAQ Copenhagen d. 21/2 2018. Der forventes en positiv driftseffekt herfra, da Umwelt konsolideres ind i koncernens regnskab i 2018.
- F.E. Bording har overtaget de resterende 20% andele i Bording Pro A/S.

Redegørelse for samfundsansvar

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 vores påvirkning af miljøet og bekæmper korrupsion.

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 hjemmesiden via følgende adresse: <https://www.febording.dk/code-of-conduct/>

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

https://www.febording.dk/wp-content/uploads/2017/03/Communication_on_Progress_16.pdf

Fremskridtsrapporten udgør koncernens lovpligtigeredegørelse 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 foretrakkes.

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.

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 39 ledende medarbejdere i Bording-koncernen er otte kvinder. 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 nyerhvervede, 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 beslutes af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter kundefølelser 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 salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 erhvervelsestidspunktet. 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Therp Holding ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 lånoptagelsestidspunktet 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 fi-nansieringsaktivitet 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1 Nettoomsætning	645.956	627.518	0	0
3 Andre driftsindtægter	4.129	5.560	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-322.480	-318.786	0	0
Andre eksterne omkostninger	-63.589	-57.767	-65	-62
Bruttoresultat	264.016	256.525	-65	-62
2 Personaleomkostninger	-221.962	-203.011	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-29.127	-25.685	0	0
4 Andre driftsomkostninger	-6.145	-6.699	0	0
Driftsresultat	6.782	21.130	-65	-62
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.085	2.574
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.282	94	0	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	3.766	89	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	2
Andre finansielle indtægter	884	1.191	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	-4.489	-6.068	0	0
Resultat før skat	3.661	16.436	2.020	2.514
Skat af årets resultat	-3.853	-6.417	22	12
5 Årets resultat	-192	10.019	2.042	2.526
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i Therp Holding ApS	2.042	2.526		
Minoritetsinteresser	-2.234	7.493		
	-192	10.019		

Balance 31. december

Note	Aktiver				
	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	
Anlægsaktiver					
6	Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.721	6.469	0	0
7	Intern software	6.921	9.015	0	0
8	Goodwill	73.589	74.958	0	0
9	Andre immaterielle aktiver	28.710	26.232	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>115.941</u>	<u>116.674</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10	Grunde og bygninger	63.523	63.699	0	0
11	Produktionsanlæg og maskiner	27.097	24.431	0	0
12	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.600	4.974	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>97.220</u>	<u>93.104</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	67.774	65.911
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	18.643	15.447	0	0
15	Andre værdipapirer og kapitalandele	21.609	17.818	0	0
16	Andre tilgodehavender	3.659	3.597	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>43.911</u>	<u>36.862</u>	<u>67.774</u>	<u>65.911</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>257.072</u>	<u>246.640</u>	<u>67.774</u>	<u>65.911</u>

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver				
Omsætningsaktiver				
	12.708	11.646	0	0
Råvarer og hjælpematerialer				
	8.937	6.753	0	0
Varer under fremstilling				
	11.050	15.093	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer				
	32.695	33.492	0	0
Varebeholdninger i alt				
	117.975	113.225	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
	0	0	72	42
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
	0	1.776	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder				
17 Udskudte skatteaktiver	12	1.085	0	0
	3.351	629	0	43
Tilgodehavende selskabsskat				
	1.213	4.130	0	0
Andre tilgodehavender				
18 Periodeafgrænsningsposter	6.114	5.463	0	0
	128.665	126.308	72	85
Tilgodehavender i alt				
	23.171	18.381	0	0
Likvide beholdninger				
	184.531	178.181	72	85
Omsætningsaktiver i alt				
	441.603	424.821	67.846	65.996
Aktiver i alt				

Balance 31. december

		Koncern		Modervirksomhed	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Passiver					
Egenkapital					
19	Virksomhedskapital	200	200	200	200
20	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	27.211	25.350
	Overført resultat	67.578	65.759	40.367	40.410
	Egenkapital før minoritetsinteresser	67.778	65.959	67.778	65.960
21	Minoritetsinteresser	97.868	107.433	0	0
	Egenkapital i alt	165.646	173.392	67.778	65.960
Hensatte forpligtelser					
	Hensættelser til udskudt skat	19.778	18.896	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	19.778	18.896	0	0
Gældsforpligtelser					
	Gæld til realkreditinstitutter	27.980	30.837	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	0	1	0	0
	Leasingforpligtelser	6.529	7.660	0	0
	Deposita	608	608	0	0
	Selskabsskat	1.724	1.544	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	36.841	40.650	0	0
22	Kortfristet del af langfristet gæld	113.109	84.903	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	41.980	37.877	38	38
	Gæld til associerede virksomheder	2.873	4.999	0	0
	Selskabsskat	0	0	30	0
	Anden gæld	48.187	49.355	0	-2
23	Periodeafgrænsningsposter	13.189	14.749	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	219.338	191.883	68	36
	Gældsforpligtelser i alt	256.179	232.533	68	36
	Passiver i alt	441.603	424.821	67.846	65.996

Balance 31. december

<u>Note</u>	Passiver		Koncern		Modervirksomhed	
			2017	2016	2017	2016
			t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
24	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor					
25	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					
26	Eventualposter					

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	Minoritetsinteresser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016	200	0	64.018	107.589	171.807
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	2.526	7.493	10.019
Egenkapitalbevægel- ser	0	0	148	288	436
Udbytte	0	0	0	-6.873	-6.873
Kursregulering	0	0	-933	-1.064	-1.997
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
	200	0	67.578	97.868	165.646

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016	200	23.561	40.458	64.219
Resultatandel	0	2.574	-48	2.526
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	0	-785	0	-785
Egenkapital 1. januar 2017	200	25.350	40.410	65.960
Resultatandel	0	2.085	-43	2.042
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	0	-224	0	-224
	200	27.211	40.367	67.778

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Årets resultat	-192	10.019
27 Reguleringer	38.893	36.096
28 Ændring i driftskapital	-850	-1.681
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	37.851	44.434
Renteindbetalinger og lignende	674	1.191
Renteudbetalinger og lignende	-3.451	-5.406
Pengestrøm fra ordinær drift	35.074	40.219
Betalt selskabsskat	-6.535	-3.870
Pengestrømme fra driftsaktivitet	28.539	36.349
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-17.951	-9.051
Salg af materielle anlægsaktiver	848	391
Køb af virksomheder og aktiviteter	-20.505	-16.278
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-3.791	-3.230
Modtagne udbytter	750	750
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-40.649	-27.418
Optagelse af langfristet gæld	23.409	0
Afdrag på langfristet gæld	-507	2.786
Betalt udbytte	-7.538	-7.245
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	1.536	194
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	16.900	-4.265
Ændring i likvider	4.790	4.666
Likvider 1. januar 2017	18.381	13.715
Likvider 31. december 2017	23.171	18.381
Likvider		
Likvide beholdninger	23.171	18.381
Likvider 31. december 2017	23.171	18.381

Noter

	Koncern	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	458.389	453.212
Sverige	180.916	173.620
Norge	42.605	42.401
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-35.954	-41.715
	645.956	627.518

Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment:

	Marketin g Output managem ent	IT løsninger	Rådgivni ng og dialog	I alt
Koncern	477.245	84.885	83.826	645.956

	Koncern	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	191.056	173.446
Pensioner	7.635	7.735
Andre omkostninger til social sikring	15.186	14.682
Personaleomkostninger i øvrigt	8.085	7.148
	221.962	203.011
Direktion og bestyrelse	2.856	2.940
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	388	375
3. Andre driftsindtægter		
Indtægter i forbindelse med udlejning af fast ejendom	2.767	2.673
Regnskabsmæssig avance ved salg af anlægsaktiver	572	292
Andre driftsindtægter i øvrigt	790	2.595
	4.129	5.560

Noter

	Koncern	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Andre driftsomkostninger		
Omkostninger forbundet med udlejning af fast ejendom	1.955	2.327
Regnskabsmæssigt tab ved salg af anlægsaktiver	141	5
Andre driftsomkostninger i øvrigt	1.126	166
Hensat til kapacitetsreduktion, Sverige	2.923	4.201
	6.145	6.699
5. Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.085	2.574
Disponeret fra overført resultat	-43	-48
Disponeret i alt	2.042	2.526
	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
6. Færdiggjorte udviklingsprojekter		
Kostpris 1. januar 2017	10.572	16.779
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	395	0
Tilgang i årets løb	30	0
Afgang i årets løb	-4.362	-10.543
Overførsler	2.964	4.336
Kostpris 31. december 2017	9.599	10.572
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-4.103	-11.610
Årets afskrivninger	-3.137	-3.036
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	4.362	10.543
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-2.878	-4.103
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	6.721	6.469

Noter

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
7. Intern software		
Kostpris 1. januar 2017	20.028	20.633
Omregning til valutakurs 31. december 2017	-39	-61
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	132	0
Tilgang i årets løb	819	1.193
Afgang i årets løb	-3.582	-1.737
Kostpris 31. december 2017	17.358	20.028
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-11.013	-10.236
Omregning til valutakurs 31. december 2017	19	19
Årets afskrivninger	-2.261	-2.518
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	-764	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.582	1.722
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-10.437	-11.013
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	6.921	9.015
	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
8. Goodwill		
Kostpris 1. januar 2017	117.365	109.150
Omregning til valutakurs 31. december 2017	-1.302	-36
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	6.500	8.251
Kostpris 31. december 2017	122.563	117.365
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-42.407	-36.607
Årets afskrivninger	-6.567	-5.800
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-48.974	-42.407
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	73.589	74.958

Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
	t.kr.	t.kr.
9. Andre immaterielle aktiver		
Kostpris 1. januar 2017	38.798	25.836
Omregning til valutakurs 31. december 2017	-390	-58
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	9.573	13.020
Tilgang i årets løb	3.091	0
Overførsler	-2.961	0
Kostpris 31. december 2017	48.111	38.798
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-12.566	-7.523
Omregning til valutakurs 31. december 2017	254	102
Årets afskrivninger	-7.089	-5.145
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-19.401	-12.566
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	28.710	26.232
	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
	t.kr.	t.kr.
10. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar 2017	124.485	124.774
Omregning til valutakurs 31. december 2017	-201	-289
Afgang i årets løb	965	0
Overførsler	-84	0
Kostpris 31. december 2017	125.165	124.485
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-60.786	-59.946
Omregning til valutakurs 31. december 2017	95	150
Årets afskrivninger	-1.001	-990
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	50	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-61.642	-60.786
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	63.523	63.699
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	6.661	6.918

Noter

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
11. Produktionsanlæg og maskiner		
Kostpris 1. januar 2017	65.611	73.508
Omregning til valutakurs 31. december 2017	-1.428	-2.232
Tilgang i årets løb	8.942	2.570
Afgang i årets løb	-1.790	-8.235
Kostpris 31. december 2017	71.335	65.611
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-41.180	-44.971
Omregning til valutakurs 31. december 2017	1.152	1.947
Årets afskrivninger	-5.383	-6.360
Årets nedskrivninger	-552	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.725	8.204
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-44.238	-41.180
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	27.097	24.431
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	998	5.129
12. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2017	14.269	16.504
Omregning til valutakurs 31. december 2017	-236	-323
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	416	123
Tilgang i årets løb	4.551	952
Afgang i årets løb	-5.135	-2.987
Kostpris 31. december 2017	13.865	14.269
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-9.295	-10.323
Omregning til valutakurs 31. december 2017	158	225
Årets afskrivninger	-2.257	-2.126
Årets nedskrivninger	-116	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	4.245	2.929
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-7.265	-9.295
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	6.600	4.974

Noter

	Modervirksomhed			
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.		
13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2017	40.563	40.563		
Kostpris 31. december 2017	40.563	40.563		
Opskrivninger 1. januar 2017	25.348	23.560		
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	2.085	2.574		
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	-222	-786		
Opskrivninger 31. december 2017	27.211	25.348		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	67.774	65.911		
I regnskabsposten indgår goodwill med	41.463	39.705		
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 %	67.774	2.085	67.774

Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
	t.kr.	t.kr.
14. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	19.627	19.627
Tilgang i årets løb	6.661	0
Kostpris 31. december 2017	26.288	19.627
Opskrivninger 1. januar 2017	-7.219	-5.131
Omregning til valutakurs	643	-1.432
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-3.282	94
Udbytte	-750	-750
Opskrivninger 31. december 2017	-10.608	-7.219
Modregnet i tilgodehavender	2.963	3.039
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	2.963	3.039
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	18.643	15.447

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
		t.kr.	t.kr.
A-Mail Holding A/S, Vejle	50 %	11.010	-2.832
Interket A/S, Horsens	26 %	38.696	-13.538
Bording Vista Ltd., Bangladesh	50 %	0	0
AGI Aktuell Grafisk Information AB, Malmö	30 %	0	0
Togbureauet ApS, København	50 %	0	0
Umwelt A/S, København	20 %	7.190	2.035
		56.896	-14.335

Noter

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
15. Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. januar 2017	15.154	13.472
Tilgang i årets løb	1.639	3.230
Afgang i årets løb	-1.613	-1.548
Kostpris 31. december 2017	15.180	15.154
Opskrivninger 1. januar 2017	2.664	3.236
Årets opskrivninger	3.643	-481
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	122	-91
Opskrivninger 31. december 2017	6.429	2.664
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	21.609	17.818
16. Andre tilgodehavender		
Kostpris 1. januar 2017	3.659	3.597
Kostpris 31. december 2017	3.659	3.597
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	3.659	3.597
17. Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2017	0	1.201
Udskudt skat af årets resultat	12	-116
	12	1.085
18. Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter	6.114	5.463
	6.114	5.463

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
19. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. januar 2017	200	200	200	200
	200	200	200	200

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 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
20. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2017	25.350	23.561
Resultatandel	2.085	2.574
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	-224	-785
	27.211	25.350

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
21. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar 2017	107.433	107.589
Andel af årets resultat	-2.235	7.493
Kursregulering	208	-776
Udloddet udbytte	-7.538	-6.873
	97.868	107.433

Noter

22. Kortfristet del af langfristet gæld - koncern

	Afdrag første år t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.	Gæld i alt 31/12 2017 t.kr.	Gæld i alt 31/12 2016 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	2.857	16.287	30.837	33.694
Gæld til pengeinstitutter	109.122	0	109.035	79.823
Leasingforpligtelser	1.130	0	7.659	9.884
Deposita	0	0	0	608
	113.109	16.287	147.531	124.009

23. Periodeafgrænsningsposter

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
Faktureret forudbetaling	13.189	14.749
	13.189	14.749

24. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Samlet honorar til Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	134	104
Honorar vedrørende lovpligtig revision	108	97
Skattemæssig rådgivning	0	1
Erklæringsopgaver med sikkerhed	21	0
Andre ydelser	5	6
	134	104
Samlet honorar til Ernst & Young	782	942
Honorar vedrørende lovpligtig revision	719	738
Skattemæssig rådgivning	47	86
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	8
Andre ydelser	16	110
Samlet honorar til øvrige revisorer	533	476
Honorar vedrørende lovpligtig revision	395	384
Andre ydelser	138	92
	1.449	1.522

Noter

25. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 33.694, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør t.kr. 56.862 og produktionsanlæg og maskiner, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør t.kr. 26.099.

26. 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.	2017	2016
0-1 år	16.035	13.630
1-5 år	33.787	24.272
>5 år	1.699	5.746
	<u>51.521</u>	<u>43.648</u>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen omkostningsført leasingydelser vedrørende operationel leasing for i alt t.kr. 16.880 mod t.kr. 13.835 regnskabsåret 2016.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab 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	
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
27. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	29.127	25.974
Andre finansielle indtægter	-884	-1.191
Øvrige finansielle omkostninger	4.489	5.741
Skat af årets resultat	3.853	6.417
Øvrige reguleringer	2.308	-845
	38.893	36.096
28. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-2.650	5.743
Ændring i tilgodehavender	6.668	10
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-4.868	-7.434
	-850	-1.681

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: 176.22.105.79

2018-06-01 06:13:39Z

NEM ID 

Maibritt Nygaard Jensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:86068913

IP: 62.243.184.60

2018-06-01 06:14:46Z

NEM ID 

Claus Koskelin

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:33454146

IP: 62.243.184.60

2018-06-01 06:22:14Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: WF5EH-DO8LX-7LUUZ-6TPGX-HP1YK-GUH7Y

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>. 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>