

# **Therp Holding ApS**


**Turbinevej 4-6, 2860 Søborg**

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

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. maj 2016.



---

**Hans Holger Therp**  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	23
Balance	24
Egenkapitalopgørelse for koncernen	28
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	28
Pengestrømsopgørelse	29
Noter	30

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Therp Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 20. maj 2016

**Direktion**  
  
Hans Holger Therp

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

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

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Therp Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 18. maj 2016

**Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36



Claus Koskelin  
statsautoriseret revisor

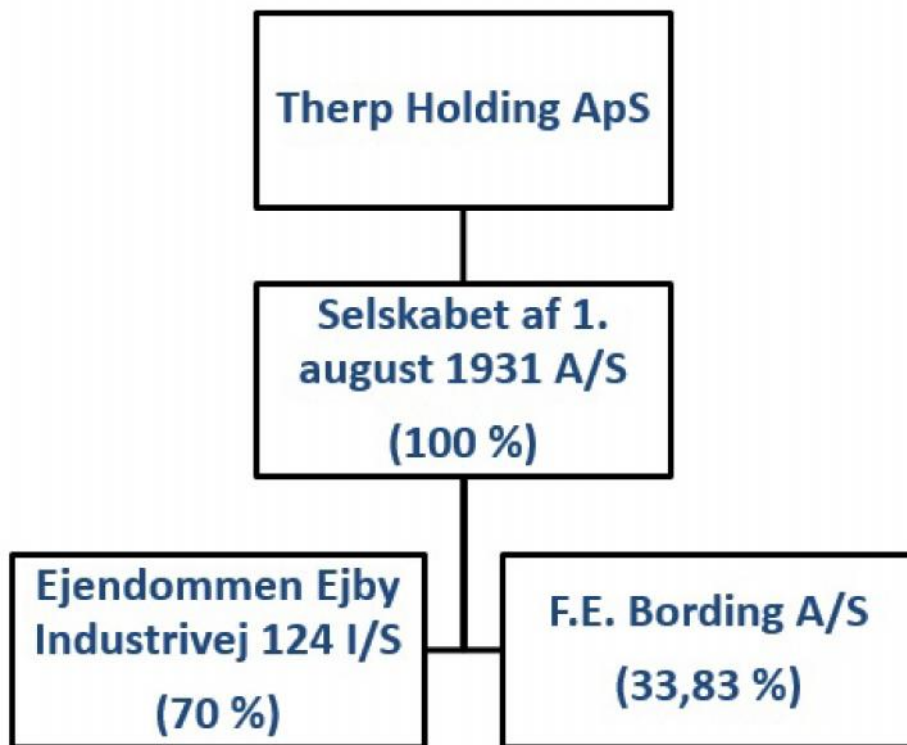
## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Therp Holding ApS Turbinevej 4-6 2860 Søborg
	CVR-nr.: 66 88 23 14 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**

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	610.803	621.147	531.957	496.169	451.080
Bruttoresultat	264.969	248.684	205.249	198.184	174.937
Resultat af ordinær primær drift	23.744	29.333	23.218	15.811	18.260
Finansielle poster, netto	-1.569	-3.292	126	-3.091	-4.840
Årets resultat	5.874	6.231	6.581	3.947	3.624
<b>Balance:</b>					
Balancesum	416.753	447.292	375.502	371.553	357.845
Egenkapital	64.218	57.808	51.648	51.311	46.204
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	30.294	31.231	48.469	31.906	37.885
Investeringsaktivitet	-4.667	-45.121	-36.327	-21.392	-36.340
Heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-3.282	-3.498	-12.242	-5.609	497
Finansieringsaktivitet	-23.165	12.371	-10.307	-6.338	-6.958
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	381	357	304	322	304
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Bruttomargin	43,4	40,0	38,6	39,9	38,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)	3,9	4,7	4,4	3,2	4,0
Soliditetsgrad	15,4	12,9	13,8	13,8	12,9
Egenkapitalforrentning	9,6	11,4	12,8	8,1	7,7

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Ændringen af anvendt regnskabspraksis har indvirkning på hovedtallet bruttoresultat og nøgletallet bruttomargin, hoved- og nøgletalsoversigten er tilrettet.



## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at drive virksomhed indenfor 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. 5.874 mod t.kr. 6.231 sidste år. Bruttofortjenesten og EBITDA er på niveau med sidste år, ligesom soliditeten er steget til 15 %. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Følgende redegørelse er i stor grad en gengivelse af beretningen for F.E. Bording A/S i selskabets årsrapport for 2015, i det at 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 fulstændig redegørelse.

Koncernen har i 2015 fastholdt og udbygget sin position, som førende i Skandinavien indenfor marketing communication. På grund af enkeltordrer, der ikke blev vundet eller gennemført som forventet, samt en svagere end forventet udvikling i konjunkturer og valutaer, blev den forventede vækst i omsætning og resultat ikke indfriet. Specielt udviklingen i Norge og Sverige var negativ i 2015.

Koncernens marked udvikler sig med stor hast. Koncernen har i 2015 ikke foretaget nye opkøb, men øget investeringerne i udvikling af specielt it-løsninger, der udbytter de nye teknologiske muligheder, som kunderne efterspørger.

Målsætningen har været, at skabe langsigtet konkurrencekraft og udvikle sig hurtigere end markedet og konkurrenterne. Selskaberne i koncernen har målrettet investeret i løsninger, så de fortsat er toneangivende på deres respektive markeder.

### Risici

#### Identifikation af risici

Bestyrelsen i F.E. Bording A/S vedtager årligt en politik, samt relevante tiltag for at identificere, eliminere og reducere risici. Tiltag for at eliminere eller reducere risici, baseres på en vurdering af væsentlighed og det økonomiske rationale i de enkelte tiltag. Bestyrelsen og koncernledelsen foretager årligt en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelserne. Herunder risikoen for besvigelser og tab i forbindelse med koncernens drift.

#### Identificerede risikoforhold

Bestyrelsen og koncernledelsen har identificeret en række risikoforhold, som vurderes at have indflydelse på den samlede vurdering af koncernen.

Koncernens risikostyringsproces har til formål, at reducere og imødegå disse risici. Risikostyring kan dog ikke forhindre fluktuationer i resultaterne som følge af nødvendige strukturelle ændringer eller konjunktursvingninger.

## Ledelsesberetning

---

### 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.

F.E. Bording A/S' bestyrelse og koncernledelsen er fuldt ud bevidst om nødvendigheden af, at imødegå udviklingen, og transformere koncernen i denne retning.

Vigtigheden af at løfte kompetencerne indenfor det digitale område, er senest understreget af oprettelsen af en digital direktør stilling i koncernen. Der arbejdes målrettet med dels at styrke koncernens eksisterende digitale løsninger, dels at konvertere traditionelle produkter og ydelser til nye medier og platforme, ligesom vurdering af digitale kompetencer er et vigtigt parameter når opkøbsemner evalueres.

Koncernens markedsmæssige eksponering er i øvrigt fornuftigt spredt mellem markeder, selskaber og løsninger som rummer de fleste dele af den markedsføringsmæssige værdikæde.

### 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.

### 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. Ingen debitor udgør mere end 1 % af aktiverne. Koncernen har få tab på debitorer, og størrelsen på de forfaldne tilgodehavender er reduceret mærkbart i 2015.

### 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 2 % af balancesummen ultimo 2015. Der foretages ingen spekulation i valutakursudsving, men forskellige sikringsinstrumenter vurderes til stadighed, og anvendes såfremt det er formålstjenstligt.

### Renteniveau

Størstedelen af koncernens rentebærende gæld 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.

## Ledelsesberetning

---

### Den forventede udvikling

De underliggende trends, som driver koncernens forretningsområder vil fortsætte med uformindsket styrke over de kommende år. Koncernen vil fortsat investere i nye løsninger og ydelser for at følge med markedet.

Koncernen vil også i 2016 udvikle nye banebrydende og innovative løsninger, produkter og koncepter. Løsninger som markedet efterspørger, da de giver kunderne mulighed for at udnytte nogle af de muligheder, som digitaliseringen og online medier giver. En vigtig opgave i 2016 bliver endvidere at sikre kritisk masse og vækst på de nye produkter og løsninger, som er udviklet i 2015. Dette skal gøres ved at optimere salget i de enkelte koncern-selskaber, men også ved at udvide salgskanalerne, det være sig enten via forhandlernet og/eller ved at angibe nye markeder.

Trods faldende markedsvolumen på koncernens historisk stærke traditionelle offline-produkter, skal vi fortsat vinde markedsandele og fastholde indtjeningen. Dette skal gøres ved digitalisering og effektivisering af arbejdsgange gennem vores marketingportal. Portalen er samtidig en af koncernens væsentligste investeringer i forhold til at skabe vækst på området for individualiseret datadrevet kommunikation. Koncernens kompetencer til at skabe synergi mellem offline og online også være med til, at vinde markedsandele på de traditionelle offline-produkter og -ydelser.

Koncernen har en offensiv opkøbsstrategi. Koncernen har både viljen og ressourcerne til at foretage yderligere opkøb. Opkøb vil blive foretaget enten for at konsolidere et af de eksisterende forretningsområder, eller for at tilføre koncernen nye kompetencer, produkter eller løsninger.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernens femte fremskridtsrapport omkring koncernens samlede aktiviteter inften for sociale, etiske og miljømæssige forhold er netop offentliggjort. Fremskridtsrapporten er en del af den forpligtelse, koncernen har skrevet under på tilbage i september 2009, da koncernen tilsluttede sig FN's Global Compact.

Læs den fulde version af fremskridtsrapporten på vores egen hjemmeside eller på Global Compact's hjemmeside:

[https://www.unglobalcompact.org/system/attachment/cop\\_2016/269671/original/communication\\_on\\_progress\\_15.pdf?1458211773](https://www.unglobalcompact.org/system/attachment/cop_2016/269671/original/communication_on_progress_15.pdf?1458211773)

## **Ledelsesberetning**

---

### **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 vil i sin søgen efter kvalificerede kandidater gøre en ekstra indsats for 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.

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 bestyrelsens målsætning, at der senest i 2017 skal vælges mindst et kvindeligt medlem af bestyrelsen ud over eventuelle medarbejderrepræsentanter. Blandt de 37 ledende medarbejdere i koncernen er for nærværende 6 kvinder. Det er koncernens ambition at have mindst 25 % kvindelige ledere inden 2018.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

Årsrapporten aflægges i danske kroner afrundet til nærmeste kr. 1.000.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Koncernen har pr. 1. januar 2015 ændret resultatopgørelsen fra funktionsopdelt til artsopdelt. Ændringen er en naturlig konsekvens af koncernens mindre andel af traditionel produktion. Den artsopdelte regnskabsform egner sig bedre til en viden- og servicevirksomhed. Ændringen har alene effekt på klassifikationen af omkostningerne i resultatopgørelsen. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Udover ovenstående aflægges årsregnskabet efter samme regnskabspraksis som tidligere år, med enkelte skønsmæssige rettelser.

### **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 finansiell post.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen 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 et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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 opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## **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 varebeholdningerne.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

### **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 dagsværdien 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 over 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 samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. 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 på 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### 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.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

## **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 en tilnærmet værdi for denne 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 erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet 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 - 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 generalforsamlingen.

### **Egne kapitalandele**

Køb og salg af egne kapitalandele indregnes direkte på egenkapitalen.

### **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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

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.

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. Selskabsskatteprocenten vil fra 2015 til 2016 blive nedsat fra 23,5 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

### **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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 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, 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.

## Nøgletal

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

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

**Bruttomargin**

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

**Overskudsgrad (EBIT-margin)**

$$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf



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

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
1 Nettoomsætning	610.803	621.147	0	0
3 Andre driftsindtægter	11.930	5.756	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-301.594	-317.181	0	0
Andre eksterne omkostninger	-56.170	-61.038	-89	-67
<b>Bruttoresultat</b>	<b>264.969</b>	<b>248.684</b>	<b>-89</b>	<b>-67</b>
2 Personaleomkostninger	-205.874	-195.542	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-29.696	-21.133	0	0
4 Andre driftsomkostninger	-5.655	-2.676	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>23.744</b>	<b>29.333</b>	<b>-89</b>	<b>-67</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.942	6.296
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	486	927	0	0
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer, der er anlægsaktiver	972	-853	0	0
Andre finansielle indtægter	2.119	2.176	0	0
5 Øvrige finansielle omkostninger	-5.146	-5.542	0	-19
<b>Resultat før skat</b>	<b>22.175</b>	<b>26.041</b>	<b>5.853</b>	<b>6.210</b>
6 Skat af årets resultat	-6.157	-5.778	21	21
<b>Årets resultat</b>	<b>16.018</b>	<b>20.263</b>	<b>5.874</b>	<b>6.231</b>
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-10.144	-14.032	0	0
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>5.874</b>	<b>6.231</b>	<b>5.874</b>	<b>6.231</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			5.942	541
Overføres til overført resultat			0	5.690
Disponeret fra overført resultat			-68	0
<b>Disponeret i alt</b>			<b>5.874</b>	<b>6.231</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015	2014	2015	2014	
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
7	Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.169	3.519	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	0	1.600	0	0
8	Intern software	10.397	11.853	0	0
9	Goodwill	72.543	83.244	0	0
10	Andre immaterielle aktiver	18.313	22.133	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>106.422</u>	<u>122.349</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
11	Grunde og bygninger	64.828	70.730	0	0
12	Produktionsanlæg og maskiner	28.537	35.361	0	0
13	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.181	5.893	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>99.546</u>	<u>111.984</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	64.124	57.645
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	16.967	17.939	0	0
16	Andre værdipapirer og kapitalandele	16.708	13.059	0	0
	Andre tilgodehavender	3.532	3.352	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>37.207</u>	<u>34.350</u>	<u>64.124</u>	<u>57.645</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>243.175</u></b>	<b><u>268.683</u></b>	<b><u>64.124</u></b>	<b><u>57.645</u></b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	13.716	16.493	0	0
Varer under fremstilling	9.697	4.671	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	15.187	13.242	0	0
Varebeholdninger i alt	<u>38.600</u>	<u>34.406</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	108.112	113.925	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	82	148
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.758	3.760	0	0
Udskudte skatteaktiver	1.201	995	1	32
Tilgodehavende selskabsskat	2.118	1.158	51	21
Andre tilgodehavender	3.300	7.185	0	0
Periodeafgrænsningsposter	4.774	4.449	0	0
Tilgodehavender i alt	<u>121.263</u>	<u>131.472</u>	<u>134</u>	<u>201</u>
Likvide beholdninger	<u>13.715</u>	<u>12.731</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>173.578</u></b>	<b><u>178.609</u></b>	<b><u>134</u></b>	<b><u>201</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>416.753</u></b>	<b><u>447.292</u></b>	<b><u>64.258</u></b>	<b><u>57.846</u></b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
17	Virksomhedskapital	200	200	200	200
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	23.561	17.082
	Overført resultat	64.018	57.608	40.458	40.526
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>64.218</b>	<b>57.808</b>	<b>64.219</b>	<b>57.808</b>
18	Minoritetsinteresser	107.589	100.116	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
	Hensættelser til udskudt skat	16.947	19.163	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>16.947</b>	<b>19.163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
19	Gæld til realkreditinstitutter	30.682	36.518	0	0
19	Gæld til pengeinstitutter	2.906	3.975	0	0
19	Leasingforpligtelser	9.884	10.603	0	0
19	Deposita	608	608	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	44.080	51.704	0	0
19	Kortfristet del af langfristet gæld	75.695	92.176	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	0	1.478	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	43.276	44.861	38	39
	Gæld til associerede virksomheder	4.059	4.879	0	0
	Selskabsskat	1.091	3.294	0	0
	Anden gæld	47.488	55.894	1	-1
20	Periodeafgrænsningsposter	12.310	15.919	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	183.919	218.501	39	38
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>227.999</b>	<b>270.205</b>	<b>39</b>	<b>38</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>416.753</b>	<b>447.292</b>	<b>64.258</b>	<b>57.846</b>

**Balance 31. december**

---

Passiver	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Note	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (koncern)</b>				
<b>23 Eventualposter</b>				
<b>24 Nærtstående parter</b>				

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2014	200	51.350	98	51.648
Udloddet udbytte	0	0	-98	-98
Årets overførte overskud eller underskud	0	6.231	0	6.231
Egenkapitalbevægelser	0	27	0	27
Egenkapital 1. januar 2015	200	57.608	0	57.808
Årets overførte overskud eller underskud	0	5.874	0	5.874
Egenkapitalbevægelser	0	536	0	536
	<b>200</b>	<b>64.018</b>	<b>0</b>	<b>64.218</b>

**Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden**

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdis meto- de t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2014	200	16.514	34.836	98	51.648
Udloddet udbytte	0	0	0	-98	-98
Resultatandel	0	541	5.690	0	6.231
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	0	27	0	0	27
Egenkapital 1. januar 2015	200	17.082	40.526	0	57.808
Resultatandel	0	5.942	-68	0	5.874
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	0	537	0	0	537
	<b>200</b>	<b>23.561</b>	<b>40.458</b>	<b>0</b>	<b>64.219</b>

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

Note	Koncern	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Årets resultat	16.018	20.263
25 Reguleringer	37.215	29.200
26 Ændring i driftskapital	-7.925	-11.943
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	45.308	37.520
Renteindbetalinger og lignende	2.119	2.176
Renteudbetalinger og lignende	-5.146	-5.542
Pengestrøm fra ordinær drift	42.281	34.154
Betalt selskabsskat	-11.987	-2.923
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>30.294</b>	<b>31.231</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.641	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.282	-7.079
Salg af materielle anlægsaktiver	7.947	618
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-5.580
Køb af virksomheder og aktiviteter	-4.486	-33.080
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-2.378	0
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	1.068	0
Modtagne udbytter	105	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.667</b>	<b>-45.121</b>
Optagelse af langfristet gæld	0	11.853
Afdrag på langfristet gæld	-19.619	-451
Salg af egne aktier	0	3.856
Udbetalt udbytte	-3.643	-3.034
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	97	147
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-23.165</b>	<b>12.371</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>2.462</b>	<b>-1.519</b>
Likvider 1. januar 2015	11.253	12.772
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>13.715</b>	<b>11.253</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	13.715	12.731
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	0	-1.478
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>13.715</b>	<b>11.253</b>

## Noter

	Koncern		
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	
<b>1. Nettoomsætning</b>			
Danmark	436.092	401.666	
Sverige	177.132	203.892	
Norge	42.988	60.482	
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-45.409	-44.893	
	<u><b>610.803</b></u>	<u><b>621.147</b></u>	
<b>Segmentoplysninger</b>			
Aktiviteter - primært segment:			
	<u>Grafisk kommunikation</u>	<u>IT- kommunikation</u>	<u>I alt</u>
Koncern	<u>539.382</u>	<u>71.421</u>	<u>610.803</u>
	Koncern		
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	
<b>2. Personaleomkostninger</b>			
Lønninger og gager	174.131	164.594	
Pensioner	7.835	7.348	
Andre omkostninger til social sikring	16.706	16.392	
Personaleomkostninger i øvrigt	7.202	7.208	
	<u><b>205.874</b></u>	<u><b>195.542</b></u>	
Direktion	<u>2.249</u>	<u>1.877</u>	
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>381</u>	<u>357</u>	
<b>3. Andre driftsindtægter</b>			
Indtægter i forbindelse med udlejning af fast ejendom	3.678	4.848	
Regnskabsmæssig avance ved salg af anlægsaktiver	2.395	417	
Andre driftsindtægter i øvrigt	5.857	491	
	<u><b>11.930</b></u>	<u><b>5.756</b></u>	



**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>4. Andre driftsomkostninger</b>				
Omkostninger forbundet med udlejning af fast ejendom	2.311	2.379	0	0
Regnskabsmæssigt tab ved salg af anlægsaktiver	56	233	0	0
Andre driftsomkostninger i øvrigt	88	64	0	0
Hensat til kapacitetsreduktion, Sverige	3.200	0	0	0
	<b>5.655</b>	<b>2.676</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	0	19
Andre finansielle omkostninger	5.146	5.542	0	0
	<b>5.146</b>	<b>5.542</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	7.948	5.680	-21	-21
Årets regulering af udskudt skat	-1.392	1.212	0	0
Regulering af tidligere års skat	-399	-1.114	0	0
	<b>6.157</b>	<b>5.778</b>	<b>-21</b>	<b>-21</b>

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>7. Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>		
Kostpris 1. januar 2015	16.883	15.344
Omregning til valutakurs 31. december 2015	0	-61
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	-4.539	0
Overførsler	4.435	1.600
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>16.779</b>	<b>16.883</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-13.364	-11.683
Omregning til valutakurs 31. december 2015	0	61
Årets afskrivninger	-2.785	-1.742
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	4.539	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-11.610</b>	<b>-13.364</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>5.169</b>	<b>3.519</b>
<b>8. Intern software</b>		
Kostpris 1. januar 2015	19.782	20.597
Omregning til valutakurs 31. december 2015	45	-96
Tilgang i årets løb	806	1.208
Afgang i årets løb	0	-1.927
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>20.633</b>	<b>19.782</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-7.929	-7.838
Omregning til valutakurs 31. december 2015	-6	39
Årets afskrivninger	-2.301	-2.057
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	1.927
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-10.236</b>	<b>-7.929</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>10.397</b>	<b>11.853</b>

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2015	31/12 2014
	t.kr.	t.kr.
<b>9. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar 2015	109.322	77.125
Omregning til valutakurs 31. december 2015	-172	-1.860
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	34.057
Afgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>109.150</b>	<b>109.322</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-26.078	-24.747
Omregning til valutakurs 31. december 2015	0	2.609
Årets afskrivninger	-6.529	-3.940
Årets nedskrivninger	-4.000	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-36.607</b>	<b>-26.078</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>72.543</b>	<b>83.244</b>
<b>10. Andre immaterielle aktiver</b>		
Kostpris 1. januar 2015	25.914	6.921
Omregning til valutakurs ultimo 31. december 2015	-78	-471
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	19.000
Afgang i årets løb	0	0
Overførsler	0	464
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>25.836</b>	<b>25.914</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-3.781	-780
Omregning til valutakurs ultimo 31. december 2015	14	122
Årets afskrivninger	-3.756	-2.824
Overførsler	0	-299
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-7.523</b>	<b>-3.781</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>18.313</b>	<b>22.133</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>11. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2015	136.316	136.717
Omregning til valutakurs 31. december 2015	225	-417
Tilgang i årets løb	191	16
Afgang i årets løb	-11.958	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>124.774</b>	<b>136.316</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-65.586	-64.479
Omregning til valutakurs 31. december 2015	-118	221
Årets afskrivninger	-1.075	-1.328
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	6.833	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-59.946</b>	<b>-65.586</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>64.828</b>	<b>70.730</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	6.959	7.039
<b>12. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar 2015	75.112	70.526
Omregning til valutakurs 31. december 2015	1.869	-3.664
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	9.020
Tilgang i årets løb	158	1.138
Afgang i årets løb	-3.631	-1.908
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>73.508</b>	<b>75.112</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-39.751	-37.346
Omregning til valutakurs 31. december 2015	-1.586	2.968
Årets afskrivninger	-7.265	-7.281
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.631	1.908
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-44.971</b>	<b>-39.751</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>28.537</b>	<b>35.361</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	6.054	6.979

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2015	31/12 2014
	t.kr.	t.kr.
<b>13. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2015	17.159	19.505
Omregning til valutakurs 31. december 2015	246	-655
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	372
Tilgang i årets løb	2.933	3.117
Afgang i årets løb	-3.834	-4.716
Overførsler	0	-464
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>16.504</b>	<b>17.159</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-11.266	-13.840
Omregning til valutakurs 31. december 2015	-170	310
Årets afskrivninger	-2.287	-2.317
Overførsler	0	299
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.400	4.282
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-10.323</b>	<b>-11.266</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>6.181</b>	<b>5.893</b>

**Noter**

	Modervirksomhed	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>14. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	40.563	40.563
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>40.563</b>	<b>40.563</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	17.082	12.259
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	5.942	6.296
Udbytte	0	-1.500
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	537	27
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>23.561</b>	<b>17.082</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>64.124</b>	<b>57.645</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Selskabet af 1. august 1931 A/S	Søborg	100 %

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>15. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	22.027	21.677
Tilgang i årets løb	0	350
Afgang i årets løb	-2.400	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>19.627</b>	<b>22.027</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	-6.053	-6.875
Omregning til valutakurs	628	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	486	927
Årets tilbageførsler på afgang	-87	0
Udbytte	-105	-105
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-5.131</b>	<b>-6.053</b>
Modregnet i tilgodehavender	2.471	1.965
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>2.471</b>	<b>1.965</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>16.967</b>	<b>17.939</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
A-Mail Holding A/S	Vejle	50 %
Interket A/S	Horsens	26 %
Bording Vista Ltd.	Bangladesh	50 %
AGI Aktuell Grafisk Information AB	Malmö	30 %

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>16. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar 2015	10.795	9.480
Tilgang i årets løb	3.745	1.315
Afgang i årets løb	-1.068	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>13.472</b>	<b>10.795</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	2.264	3.117
Årets opskrivninger	1.176	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-204	-853
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>3.236</b>	<b>2.264</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>16.708</b>	<b>13.059</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>17. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar 2015	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.



**Noter**

	Koncern	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>18. Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. januar 2015	100.116	75.569
Andel af årets resultat	10.144	14.032
Kursregulering	14	1.431
Udloddet udbytte	-2.685	-2.685
Tilgang ved køb af virksomhed	0	15.546
Køb af minoritetsinteresser	0	-3.777
	<b>107.589</b>	<b>100.116</b>

**19. Gældsforpligtelser -  
koncern**

	Afdrag første år t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.	Gæld i alt 31/12 2015 t.kr.	Gæld i alt 31/12 2014 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	5.733	22.049	36.415	42.248
Gæld til pengeinstitutter	67.851	0	70.757	87.027
Leasingforpligtelser	2.111	6.250	11.995	13.997
Deposita	0	0	608	608
	<b>75.695</b>	<b>28.299</b>	<b>119.775</b>	<b>143.880</b>

	Koncern	
	31/12 2015 t.kr.	31/12 2014 t.kr.
<b>20. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Faktureret forudbetaling	12.310	14.359
Øvrige	0	1.560
	<b>12.310</b>	<b>15.919</b>

**Noter**

	Koncern	
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	176	113
Honorar vedrørende lovpligtig revision	77	98
Skattemæssig rådgivning	7	15
Andre ydelser	92	0
Samlet honorar til Ernst & Young	939	832
Honorar vedrørende lovpligtig revision	703	698
Skattemæssig rådgivning	44	30
Andre ydelser	192	104
Samlet honorar til øvrige revisorer	523	588
Honorar vedrørende lovpligtig revision	444	474
Andre ydelser	79	114
	<b>1.638</b>	<b>1.533</b>

**22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (koncern)**

Til sikkerhed for prioritetsgæld t.kr. 36.415, er der givet pant i grunde og bygninger.

I produktionsanlæg og maskiner er tinglyst løsøre pantebrev på t.kr. 11.874.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver pr. 31. december 2015 udgør:

Grunde og bygninger	64.827 t.kr.
Produktionsanlæg og maskiner	28.537 t.kr.

Grunde og bygninger samt produktionsanlæg og maskiner, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør t.kr. 13.013, jævnfør note 11 og 12, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2015 udgør t.kr. 11.995.

Koncernen har deponeret ejer pantebrev på i alt t.kr. 100 til sikkerhed for ejerforening.

Koncernen har afgivet kautions- og garantiforpligtelser pr. 31. december 2015 for i alt t.kr. 50.

## Noter

---

### 23. Eventualposter

#### Operationel leasing (koncern)

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

Operationel leasing, uopsigelig, t.kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
0-1 år	13.658	12.126
1-5 år	22.448	22.495
>5 år	7.734	9.800
	<u>43.840</u>	<u>44.421</u>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen omkostningsført leasingydelser vedrørende operationel leasing for i alt t.kr. 13.564 mod t.kr. 10.708 i regnskabsåret 2014.

#### Sambeskatning (moderselskab)

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.

### 24. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Direktør Hans Holger Therp  
Vandtårnsvej 16 A  
3460 Birkerød

Hovedaktionær

Ledelseserhverv: Administrerende direktør i F.E. Bording A/S.

Tillidserhverv: Bestyrelsesformand i henholdsvis A-Mail Holding A/S og 2Trace A/S.

Bestyrelsesmedlem i: Selskabet af 1. august 1931 A/S, Eformar GmbH, Zürich samt Interket A/S.

**Noter**

---

	Koncern	
	2015	2014
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>25. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	29.696	21.489
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-486	-927
Andre finansielle indtægter	-2.119	-176
Øvrige finansielle omkostninger	5.146	5.925
Skat af årets resultat	6.157	5.778
Øvrige reguleringer	-1.179	-2.889
	<u><b>37.215</b></u>	<u><b>29.200</b></u>
<b>26. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-4.194	-3.993
Ændring i tilgodehavender	10.689	-16.945
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-14.420	8.995
	<u><b>-7.925</b></u>	<u><b>-11.943</b></u>