

Therp Holding ApS

Turbinevej 4-6, 2860 Søborg

CVR-nr. 66 88 23 14

Årsrapport

1. januar - 31. december 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. maj 2017.

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 2016	
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse	23
Balance	24
Egenkapitalopgørelse for koncernen	28
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	28
Pengestrømsopgørelse	29
Noter	30

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 23. maj 2017

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 2016, 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 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 23. maj 2017

Grant Thornton

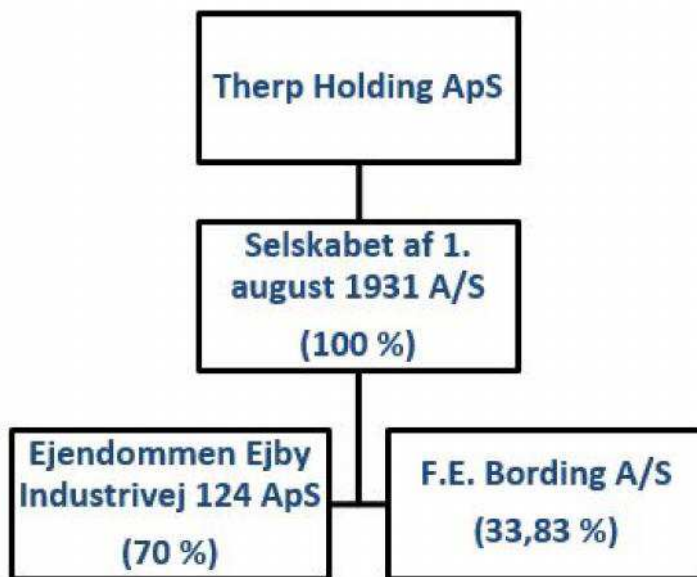
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Claus Koskelin
statsautoriseret revisor

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

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	627.518	610.803	621.147	531.957	496.169
Bruttoresultat	256.525	264.969	248.684	205.249	198.184
Resultat af ordinær primær drift	21.130	23.744	29.333	23.218	15.811
Finansielle poster, netto	-4.694	-1.569	-3.292	126	-3.091
Årets resultat	10.019	16.018	6.231	6.581	3.947
Balance:					
Balancesum	424.821	416.753	447.292	375.502	371.553
Egenkapital	173.392	171.807	57.808	51.648	51.311
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	36.349	30.294	31.231	48.469	31.906
Investeringsaktivitet	-27.418	-4.667	-45.121	-36.327	-21.392
Finansieringsaktivitet	-4.265	-23.165	12.371	-10.307	-6.338
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	375	381	357	304	322
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	40,9	43,4	40,0	38,6	39,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	3,4	3,9	4,7	4,4	3,2
Soliditetsgrad	15,5	15,4	12,9	13,8	13,8
Egenkapitalforrentning	3,9	9,6	11,4	12,8	8,1

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. 2.526 mod t.kr. 5.874 sidste år. Bruttofortjenesten, EBITDA og soliditetsgraden er på niveau med sidste år. 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 2016, 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.

Bordings Marketing Output management område er blandt Skandinaviens allerstørste med en omsætning på mio. kr. 485. Den fortsættende del af forretningsområdet er i 2016 vokset 4,4% i omsætning og 2,5% i indtjening og EBITDA i de fortsættende aktiviteter blev således på mio. kr. 44,9.

Ved indgangen til 2016 opkøbte Bording to virksomheder indenfor forretningsområdet. ID Tryk blev lagt sammen med Bording A/S og HEP Kommunikation ApS blev fusioneret med Bording Pro.

Pr. 1. juli 2016 blev Hect med speciale i instore materialer opkøbt og skiftede navn til Bording Instore Danmark, og pr. 1. september 2016 blev RealMail aktiviteten opkøbt af Bording A/S.

I alt har tilkøb således tilført ca. mio. kr. 37 i omsætning i 2016 til Marketing Output Management området.

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 af Bording koncernen er udsat for risici i højere grad end de fleste øvrige selskaber.

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

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

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.

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 Bordings 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

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 4% af balancesummen ultimo 2016. 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 mio. kr. 119,2 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

Koncernen er pt. fordelt på 3 forretningsområder inden for Marketing Communication Services. De tre forretningsområder er påvirket af grundlæggende forskellige markeds kræfter, 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 2017 forventer koncernen fortsat fremgang i de fortsættende virksomheder. Udviklingen i de tre områder er væsentlig forskellig og væksten forventes at komme primært fra IT og rådgivning. Der forventes også i 2017 engangsomkostninger til fusioner og tilpasninger, men disse omkostninger er altid de vanskeligste at forudse. Samlet forventes omsætningen i 2017 at nå ca. mio. kr. 660 og EBITDA at blive ca. mio. kr. 50.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter balancedagen.

Redegørelse for samfundsansvar

Hos koncernen er vi opmærksomme på vores rolle i og ansvar for det omgivende samfund. Med vores mere end 200 år gamle historie i bagagen, er udvikling og forbedringer en helt naturlig del af vores DNA.

Vi 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 korruption.

Vi har vedtaget en Code of Conduct, som udstikker rammerne for vores ageren, og hvad der forventes af vores medarbejdere og samarbejdspartnere i øvrigt. Dette sæt etiske retningslinjer findes på vores hjemmeside via følgende adresse: <https://www.febording.dk/code-of-conduct/>

Vi 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

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 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 ud over eventuelle medarbejderrepræsentanter.

Blandt de 39 ledende medarbejdere i Bording koncernen er 7 kvinder. Det er koncernens ambition at have mindst 25 % kvindelige ledere inden 2018. 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 klasse B-virksomhed. Koncernens regnskabsklasse er C stor.

Ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af ændret årsregnskabslov

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

- 1 Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver.

Selskabet har besluttet at anvende overgangsbestemmelsens § 4, der medfører, at revurderingen foretages for første gang i 2016. Der er ikke foretages tilpasning af sammenligningstallene.

Ingen af ovenstående ændringer har beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016.

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

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

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

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

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 kundefølelse 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter

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

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

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

Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

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

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

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

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på 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.

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 den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu 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 finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

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	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1 Nettoomsætning	627.518	610.803	0	0
3 Andre driftsindtægter	5.560	11.930	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-318.786	-301.594	0	0
Andre eksterne omkostninger	-57.767	-56.170	-62	-89
Bruttoresultat	256.525	264.969	-62	-89
2 Personaleomkostninger	-203.011	-205.874	0	0
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	-25.685	-29.696	0	0
4 Andre driftsomkostninger	-6.699	-5.655	0	0
Driftsresultat	21.130	23.744	-62	-89
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.574	5.942
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	94	486	0	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	89	972	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2	0
Andre finansielle indtægter	1.191	2.119	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	-6.068	-5.146	0	0
Resultat før skat	16.436	22.175	2.514	5.853
Skat af årets resultat	-6.417	-6.157	12	21
Årets resultat	10.019	16.018	2.526	5.874
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i Therp Holding ApS	2.526	5.874		
Minoritetsinteresser	7.493	10.144		
	10.019	16.018		

Forslag til resultatdisponering:

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.574	5.942
Disponeret fra overført resultat	-48	-68
Disponeret i alt	2.526	5.874

Balance 31. december

Note	Aktiver				
	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	
	Anlægsaktiver				
5	Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.469	5.169	0	0
6	Intern software	9.015	10.397	0	0
7	Goodwill	74.958	72.543	0	0
8	Andre immaterielle aktiver	26.232	18.313	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	116.674	106.422	0	0
9	Grunde og bygninger	63.699	64.828	0	0
10	Produktionsanlæg og maskiner	24.431	28.537	0	0
11	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.974	6.181	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	93.104	99.546	0	0
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	65.911	64.124
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	15.447	16.967	0	0
14	Andre værdipapirer og kapitalandele	17.818	16.708	0	0
	Andre tilgodehavender	3.597	3.532	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	36.862	37.207	65.911	64.124
	Anlægsaktiver i alt	246.640	243.175	65.911	64.124

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	
Aktiver					
Omsætningsaktiver					
	Råvarer og hjælpematerialer	11.646	13.716	0	0
	Varer under fremstilling	6.753	9.697	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	15.093	15.187	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>33.492</u>	<u>38.600</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	113.225	108.112	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	42	82
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.776	1.758	0	0
15	Udskudte skatteaktiver	1.085	1.201	0	1
	Tilgodehavende selskabsskat	629	2.118	43	51
	Andre tilgodehavender	4.130	3.300	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	5.463	4.774	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>126.308</u>	<u>121.263</u>	<u>85</u>	<u>134</u>
	Likvide beholdninger	<u>18.381</u>	<u>13.715</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>178.181</u>	<u>173.578</u>	<u>85</u>	<u>134</u>
	Aktiver i alt	<u>424.821</u>	<u>416.753</u>	<u>65.996</u>	<u>64.258</u>

Balance 31. december

Note	Passiver				
	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	
	Egenkapital				
16	Virksomhedskapital	200	200	200	200
17	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	25.350	23.561
	Overført resultat	65.759	64.018	40.410	40.458
	Egenkapital før minoritetsinteresser	65.959	64.218	65.960	64.219
18	Minoritetsinteresser	107.433	107.589	0	0
	Egenkapital i alt	173.392	171.807	65.960	64.219
	Hensatte forpligtelser				
	Hensættelser til udskudt skat	18.896	16.947	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	18.896	16.947	0	0
	Gældsforpligtelser				
	Gæld til realkreditinstitutter	30.837	30.682	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	1	2.906	0	0
	Leasingforpligtelser	7.660	9.884	0	0
	Deposita	608	608	0	0
	Selskabsskat	1.544	1.091	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	40.650	45.171	0	0
19	Kortfristet del af langfristet gæld - koncern	84.903	75.695	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	37.877	43.276	38	38
	Gæld til associerede virksomheder	4.999	4.059	0	0
	Anden gæld	49.355	47.488	-2	1
20	Periodeafgrænsningsposter	14.749	12.310	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	191.883	182.828	36	39
	Gældsforpligtelser i alt	232.533	227.999	36	39
	Passiver i alt	424.821	416.753	65.996	64.258

Balance 31. december

Passiver	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Note	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
23 Eventualposter				

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Minoritetsinteresser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015	200	57.608	100.116	157.924
Årets overførte overskud eller underskud	0	5.874	10.144	16.018
Egenkapitalbevægelser	0	3	6	9
Udbytte	0	0	-2.685	-2.685
Kursregulering	0	533	8	541
Egenkapital 1. januar 2016	200	64.018	107.589	171.807
Årets overførte overskud eller underskud	0	2.526	7.493	10.019
Egenkapitalbevægelser	0	148	288	436
Udbytte	0	0	-6.873	-6.873
Kursregulering	0	-933	-1.064	-1.997
	200	65.759	107.433	173.392

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital t.kr.	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015	200	17.082	40.526	57.808
Resultatandel	0	5.942	-68	5.874
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	0	537	0	537
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
	200	25.350	40.410	65.960

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Årets resultat	10.019	16.018
24 Reguleringer	36.096	37.215
25 Ændring i driftskapital	-1.681	-7.925
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	44.434	45.308
Renteindbetalinger og lignende	1.191	2.119
Renteudbetalinger og lignende	-5.406	-5.146
Pengestrøm fra ordinær drift	40.219	42.281
Betalt selskabsskat	-3.870	-11.987
Pengestrømme fra driftsaktivitet	36.349	30.294
Køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-9.051	-6.923
Salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver	391	7.947
Køb af virksomheder og aktiviteter	-16.278	-4.486
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-3.230	-2.378
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	0	1.068
Modtagne udbytter	750	105
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-27.418	-4.667
Afdrag på langfristet gæld	2.786	-19.619
Betalt udbytte	-7.245	-3.643
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	194	97
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.265	-23.165
Ændring i likvider	4.666	2.462
Likvider 1. januar 2016	13.715	11.253
Likvider 31. december 2016	18.381	13.715
Likvider		
Likvide beholdninger	18.381	13.715
Likvider 31. december 2016	18.381	13.715

Noter

	Koncern	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	453.212	436.092
Sverige	173.620	177.132
Norge	42.401	42.988
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-41.715	-45.409
	627.518	610.803

Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment:

	Marketin g Output managem ent	IT- løsninger	Rådgivni ng og dialog	I alt
Koncern	485.313	82.843	59.362	627.518

	Koncern	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	173.446	174.131
Pensioner	7.735	7.835
Andre omkostninger til social sikring	14.682	16.706
Personaleomkostninger i øvrigt	7.148	7.202
	203.011	205.874
Direktion og bestyrelse	2.970	2.249
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	375	381
3. Andre driftsindtægter		
Indtægter i forbindelse med udlejning af fast ejendom	2.673	3.678
Regnskabsmæssig avance ved salg af anlægsaktiver	292	2.395
Andre driftsintægter i øvrigt	2.595	5.857
	5.560	11.930

Koncern

Noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4. Andre driftsomkostninger		
Omkostninger forbundet med udlejning af fast ejendom	2.327	2.311
Regnskabsmæssigt tab ved salg af anlægsaktiver	5	56
Andre driftsomkostninger i øvrigt	166	88
Hensat til kapacitetsreduktion, Sverige	4.201	3.200
	6.699	5.655
		Koncern
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
5. Færdiggjorte udviklingsprojekter		
Kostpris 1. januar 2016	16.779	16.883
Afgang i årets løb	-10.543	-4.539
Overførsler	4.336	4.435
Kostpris 31. december 2016	10.572	16.779
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-11.610	-13.364
Årets afskrivninger	-3.036	-2.785
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	10.543	4.539
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-4.103	-11.610
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	6.469	5.169

Noter

	Koncern	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
8. Andre immaterielle aktiver		
Kostpris 1. januar 2016	25.836	25.914
Omregning til valutakurs 31. december 2016	-58	-78
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	13.020	0
Kostpris 31. december 2016	38.798	25.836
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-7.523	-3.781
Omregning til valutakurs 31. december 2016	102	14
Årets afskrivninger	-5.145	-3.756
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-12.566	-7.523
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	26.232	18.313
	Koncern	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
9. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar 2016	124.774	136.316
Omregning til valutakurs 31. december 2016	-289	225
Tilgang i årets løb	0	191
Afgang i årets løb	0	-11.958
Kostpris 31. december 2016	124.485	124.774
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-59.946	-65.586
Omregning til valutakurs 31. december 2016	150	-118
Årets afskrivninger	-990	-1.075
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	6.833
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-60.786	-59.946
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	63.699	64.828
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	6.918	6.959

Noter

	Koncern	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
10. Produktionsanlæg og maskiner		
Kostpris 1. januar 2016	73.508	75.112
Omregning til valutakurs 31. december 2016	-2.232	1.869
Tilgang i årets løb	2.570	158
Afgang i årets løb	-8.235	-3.631
Kostpris 31. december 2016	65.611	73.508
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-44.971	-39.751
Omregning til valutakurs 31. december 2016	1.947	-1.586
Årets afskrivninger	-6.360	-7.265
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	8.204	3.631
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-41.180	-44.971
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	24.431	28.537
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	5.129	6.054
11. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2016	16.504	17.159
Omregning til valutakurs 31. december 2016	-323	246
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	123	0
Tilgang i årets løb	952	2.933
Afgang i årets løb	-2.987	-3.834
Kostpris 31. december 2016	14.269	16.504
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-10.323	-11.266
Omregning til valutakurs 31. december 2016	225	-170
Årets afskrivninger	-2.126	-2.287
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.929	3.400
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-9.295	-10.323
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	4.974	6.181

Noter

	Modervirksomhed			
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.		
12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2016	40.563	40.563		
Kostpris 31. december 2016	40.563	40.563		
Opskrivninger 1. januar 2016	23.560	17.082		
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	2.574	5.942		
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	-786	537		
Opskrivninger 31. december 2016	25.348	23.561		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	65.911	64.124		
I regnskabsposten indgår goodwill med	39.705	36.925		
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 %	65.911	2.574	65.911
		65.911	2.574	65.911

Noter

	Koncern	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
13. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2016	19.627	22.027
Afgang i årets løb	0	-2.400
Kostpris 31. december 2016	19.627	19.627
Opskrivninger 1. januar 2016	-5.131	-6.053
Omregning til valutakurs	-1.432	628
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	94	486
Årets tilbageførsler på afgang	0	-87
Udbytte	-750	-105
Opskrivninger 31. december 2016	-7.219	-5.131
Modregnet i tilgodehavender	3.039	2.471
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	3.039	2.471
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	15.447	16.967

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
		t.kr.	t.kr.
A-Mail Holding A/S, Vejle	50 %	16.034	366
Interket A/S, Horsens	26 %	43.181	-3.686
Bording Vista Ltd., Bangladesh	50 %	0	0
AGI Aktuell Grafisk Information AB, Malmö	30 %	0	0
		59.215	-3.320

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
17. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2016	23.561	17.082
Resultatandel	2.574	5.942
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomhed	-785	537
	25.350	23.561

	Koncern	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
18. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar 2016	107.589	100.116
Andel af årets resultat	7.493	10.144
Kursregulering	-776	14
Udloddet udbytte	-6.873	-2.685
	107.433	107.589

19. Kortfristet del af langfristet gæld - koncern

	Afdrag første år t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.	Gæld i alt 31/12 2016 t.kr.	Gæld i alt 31/12 2015 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	2.857	18.952	33.694	36.415
Gæld til pengeinstitutter	79.822	0	79.823	70.757
Leasingforpligtelser	2.224	0	9.884	11.995
Deposita	0	0	608	608
	84.903	18.952	124.009	119.775

Noter

	Koncern	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
20. Periodeafgrænsningsposter		
Faktureret forudbetaling	14.749	12.310
	14.749	12.310

	Koncern	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar til Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	104	176
Honorar vedrørende lovpligtig revision	97	77
Skattemæssig rådgivning	1	7
Andre ydelser	6	92
Samlet honorar til Ernst & Young	942	939
Honorar vedrørende lovpligtig revision	738	703
Skattemæssig rådgivning	86	44
Erklæringsopgaver med sikkerhed	8	0
Andre ydelser	110	192
Samlet honorar til øvrige revisorer	476	523
Honorar vedrørende lovpligtig revision	384	444
Andre ydelser	92	79
	1.522	1.638

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 40.040, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør t.kr. 56.781 og produktionsanlæg og maskiner, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør t.kr. 14.013.

Noter

23. 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 lejeydelser eller købsoptioner.

Operationel leasing, uopsigelig, t.kr.	2016	2015
0-1 år	13.630	13.658
1-5 år	24.272	22.448
>5 år	5.746	7.734
	<u>43.648</u>	<u>43.840</u>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen omkostningsført leasingydelser vedrørende operationel leasing for i alt t.kr. 13.835 mod t.kr. 13.564 i regnskabsåret 2015

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.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 915 t.kr.

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	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
24. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	25.974	29.696
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-486
Andre finansielle indtægter	-1.191	-2.119
Øvrige finansielle omkostninger	5.741	5.146
Skat af årets resultat	6.417	6.157
Øvrige reguleringer	-845	-1.179
	36.096	37.215
25. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	5.743	-4.194
Ændring i tilgodehavender	10	10.689
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-7.434	-14.420
	-1.681	-7.925

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

Serienummer: PID:9208-2002-2-815485814294

IP: 78.246.201.76

2017-05-28 05:23:24Z

NEM ID 

Claus Koskelin

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:33454146

IP: 62.243.184.60

2017-05-29 05:37:15Z

NEM ID 

Hans Holger Therp

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-815485814294

IP: 176.22.105.79

2017-05-31 07:10:58Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: MNWLZ-UG1BG-0UXXY-3GVVWK-GVMHH-4MWW6

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>