

## Thrige Holding A/S

% Terma A/S, Hovmarken 4, 8520 Lystrup

Årsrapport 2016/17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling den 1. juni 2017.



Dirigent

CVR-nr. 26 31 16 83

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Virksomhedsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal - for Thrige Holding A/S koncernen	6
Beretning	7
Resultatopgørelse	9
Balance 28. februar	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. marts - 28. februar	14
Noter til koncern- og årsregnskabet	15

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016/17 for Thrige Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28. februar 2017 samt af resultatet af virksomhedens og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. marts 2016 - 28. februar 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og virksomhedens økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 1. juni 2017

Direktion:

Morten Halskov

Bestyrelse:

Flemming H. Tomdrup  
formand

Jørgen Huno Rasmussen

Morten Halskov

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Thrige Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thrige Holding A/S for regnskabsåret 1. marts - 28. februar 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28. februar 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. marts - 28. februar 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for 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.

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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

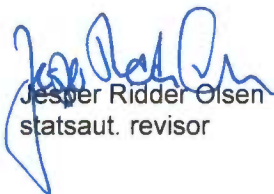
I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde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

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

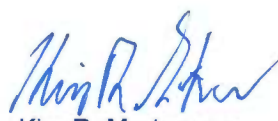
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 1. juni 2017

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Jesper Ridder Olsen  
statsaut. revisor



Kim R. Mortensen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Virksomhedsoplysninger

Thrige Holding A/S  
% Terma A/S  
Hovmarken 4  
8520 Lystrup

Telefon: 87 43 60 00

CVR-nr.: 26 31 16 83

Stiftet: 24. oktober 2001

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 1. marts - 28./29. februar

### Bestyrelse

Flemming H. Tomdrup (formand)  
Jørgen Huno Rasmussen  
Morten Halskov

### Direktion

Morten Halskov

### Revision

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 1. juni 2017 på selskabets adresse i Lystrup.

## Hoved- og nøgletal - for Thrige Holding-koncernen

tkr.	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
Ordreindgang	2.037	1.455	1.394	1.671	1.411
Ordrebeholdning ultimo	2.188*	2.507*	2.567*	2.739*	2.431*

### Hovedtal

Nettoomsætning	1.139.628	1.137.009	1.307.814	1.499.171	1.718.809
EBITDA	118.034	158.102	180.111	219.281	287.959
Resultat af primær drift	58.744	72.234	94.967	101.803	129.529
Finansielle poster, netto	(29.712)	(32.071)	(31.558)	(29.699)	(22.890)
Årets resultat	16.337	39.246	45.462	53.793	78.856

Balancesum	1.619.248	1.563.630	1.615.502	1.737.291	1.804.153
Anlægsaktiver	842.395	834.291	831.471	862.728	911.798
Egenkapital	475.628	516.891	515.262	588.334	566.161
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	0	125.000
Ansvarligt kapitalgrundlag**	475.628	516.891	515.262	588.334	691.161
Netto rentebærende gæld ekskl. ansvarlig lånekapital	419.120	454.049	409.165	435.043	324.152

Pengestrøm fra driftsaktivitet	124.032	49.899	133.388	119.818	293.820
Køb af materielle anlægsaktiver inkl. software	12.185	27.600	34.775	69.920	134.442

### Nøgletal

EBITDA Margin	10,4 %	13,9 %	13,8 %	14,6 %	16,8 %
Overskudsgrad	5,2 %	6,4 %	7,3 %	6,8 %	7,5 %
Afkastningsgrad	3,9 %	4,8 %	6,1 %	6,2 %	7,4 %
Egenkapitalforrentning	3,5 %	7,9 %	8,8 %	9,7 %	13,7 %
Soliditetsgrad	29,5 %	33,4 %	32,3 %	33,9 %	38,3 %

Gennemsnitligt antal ansatte	1.081	1.065	1.117	1.174	1.257
------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

\* Inklusiv 5-årige rammeaftaler vedrørende F-35-programmet.

\*\* Ansvarligt kapitalgrundlag er defineret som egenkapital plus ansvarlig lånekapital.

Nøgletallene er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

## Nøgletalsdefinitioner

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

EBITDA Margin  $\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Overskudsgrad  $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Afkastningsgrad  $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$

Investeret kapital Investeret kapital er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger og andre rentebærende aktiver (inkl. aktier).

Egenkapitalforrentning  $\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Soliditetsgrad  $\frac{\text{Ansvarligt kapitalgrundlag, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

## Ledelsesberetning

### Beretning

Thrige Holding A/S er 100 % ejet af Thomas B. Thriges Fond, der er en erhvervsdrivende fond oprettet i 1933 af fabrikant Thomas B. Thrige. Koncernens driftsmæssige aktiviteter udøves gennem det 100 % ejede datterselskab Terma A/S. Endvidere ejer Thrige Holding A/S alle aktier i Thrige-Titan A/S, der dog ikke læn- gere har egentlige erhvervsaktiviteter.

Terma A/S er Danmarks største forsvarsindustrivirksomhed med hovedaktiviteter inden for forsvarssektoren, sikkerhedssektoren og rumfart, med lokationer i Danmark i Aarhus, Grenaa og Herlev og med dattervirksom- heder i USA, Holland, Tyskland, England, Singapore og Indien samt repræsentationskontor i De forenede a- rabiske Emirater og Belgien.

#### *Udviklingen i selskabets økonomiske forhold*

Selskabets resultat i 2016/17 udgør 78,9 mio. kr. (2015/16: 53,8 mio. kr.). Der er i regnskabsåret modtaget udbytte fra Terma A/S på 100 mio. kr.

For Selskabet forventes et positivt resultat for 2017/18.

### Koncernens forhold

#### *Udviklingen i koncernens økonomiske forhold*

Thrighes Holding-koncernens resultat efter skat i 2016/17 udgør 78,9 mio. kr. (2015/16: 53,8 mio. kr.). Egenkapitalen udgjorde 566,1 mio. kr. pr. 28. februar 2017 (29. februar 2016: 588,3 mio. kr.). Resultatet er bedre end forventet.

Terma A/S' resultat efter skat i 2016/17 udgjorde 91,4 mio. kr. (2015/16: 66,5 mio. kr.). Virksomhedens egen- kapital udgjorde 562,2 mio. kr. pr. 28. februar 2017 (29. februar 2016: 571,8 mio. kr.). Terma A/S er som sag- søger part i en retstvist i Polen vedrørende fortolkningen af en leverancekontrakt. Terma A/S' krav er opgjort til 164 MDKK. Modparten, Det polske Forsvarsministerium, har under retssagen fremsat et modkrav omfat- tende tilbagebetaling af forskud samt konventionalbod på samlet ca. 116 MDKK. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af retstvisten ikke vil påvirke Selskabets eller koncernens finansielle stilling, ud over de tilgodeha- vander og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 28. februar 2017. For yderligere information henvises til note 16.

I øvrigt henvises til ledelsesberetningen i årsrapporten for 2016/17 for Terma A/S.

#### *Udviklingsaktiviteter*

Koncernens udviklingsaktiviteter foregår i Terma A/S. Terma A/S har i regnskabsåret fortsat haft udviklings- aktiviteter inden for alle forretningsområder, og den regnskabsmæssige værdi udgør 409,2 mio. kr. pr. 28. februar 2017. Årets investeringer udgjorde 59,1 mio. kr. og årets afskrivninger 94,7 mio. kr. Terma A/S vil fremadrettet fortsat investere i udviklingsaktiviteter på tilsvarende eller lidt højere niveau.

#### *CSR og mangfoldighed i ledelsesorganer*

Koncernen bidrager gennem Terma A/S til samfundet på en social og ansvarlig måde. Aktiviteterne inden for samfundsansvar, eller Corporate Social Responsibility (CSR), sker i tæt samspil med kunder, medarbejdere, samarbejdspartnere og lokalsamfund. For en nærmere beskrivelse henvises til [http://www.terma.com/static/csr\\_report2016-17/index.html](http://www.terma.com/static/csr_report2016-17/index.html).

Som holdingselskab har selskabet ingen driftsmæssige erhvervsaktiviteter og medarbejdere, og af denne grund er der ikke selvstændige politikker for samfundsansvar, herunder klimapåvirkning, miljøpåvirkning og menneskerettigheder. Selskabets måltal for en kønsmæssig diversificering i det øverste ledelseslag er minimum én person af hvert køn ud af bestyrelsens tre medlemmer. Måltallet er p.t. ikke opfyldt, og selskabet har ingen aktuelle planer om ændring i bestyrelsens sammensætning, men opfyldelsen af måltallet tilstræbes at ske, når et af de nuværende bestyrelsesmedlemmer udtræder, hvilket vil ske senest i 2027. Ved ene- aktionærens valg af medlemmer til selskabets bestyrelse lægges der vægt på, at bestyrelsen skal være sammensat af de bedst kvalificerede personer ud fra en samlet betragtning.

For det helejede datterselskab Terma A/S, hvori de driftsmæssige aktiviteter udfoldes, er det ligeledes politik- ken, at bestyrelsen skal være sammensat af de bedst kvalificerede personer. Terma A/S' bestyrelse består i dag af fire generalforsamlingsvalgte og tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Det skal tilstræbes, at



der blandt Termas bestyrelses generalforsamlingsvalgte medlemmer er minimum én person af hvert køn. Dette mål er realiseret. For en nærmere beskrivelse henvises til Terma A/S' årsrapport for 2016/17.

#### *Risici*

Koncernens væsentligste driftsrisiko er tidsmæssige forskydninger i beslutningsprocesserne på Terma A/S' traditionelle markeder, som er stærkt påvirket af besparelser i de offentlige budgetter, herunder forsvarsbudgetter, og længere beslutningsprocesser. Denne risiko forsøges så vidt muligt afdækket ved en tæt opfølgning på ordreindgangen og de dertil hørende aktiviteter samt en stram økonomistyring.

Koncernen har de nødvendige kreditrammer til rådighed for driftsaktiviteterne, og der er opbakning fra de finansielle samarbejdspartnere til at gennemføre planlagte aktiviteter og investeringer, såvel på kort som langt sigt.

Koncernen er begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Renterisikoen afdækkes via fastforrentede realkreditlån samt rentekontrakter.

Koncernen sælger og køber hovedsagligt i DKK, EUR og USD. Politikken er at afdække risici vedrørende USD ved indgåelse af valutaterminskontrakter i forbindelse med kontraktsindgåelse.

#### **Forventning til 2017/18**

For 2017/18 forventes en moderat fremgang i indtjeningen for koncernen.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af betydning for vurdering af koncernens og selskabets finansielle stilling pr. 28. februar 2017 eller årsrapporten for 2016/17.

**Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017**

**Resultatopgørelse**

tDKK	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>Nettoomsætning</b>	3	1.718.809	1.499.171	0	0
Produktionsomkostninger	4	(1.330.123)	(1.159.223)	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		388.686	339.948	0	0
Distributionsomkostninger	4	(145.366)	(137.193)	0	0
Administrationsomkostninger	4,5	(103.411)	(90.701)	(253)	(323)
Andre driftsindtægter		1.342	1.326	0	0
Andre driftsomkostninger		(610)	(465)	0	0
Afskrivninger på koncerngoodwill		(11.112)	(11.112)	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>		129.529	101.803	(253)	(323)
Resultat i dattervirksomheder efter skat	6	-	-	81.776	56.662
Finansielle indtægter	7	6.795	8.674	458	0
Finansielle omkostninger	7	(29.685)	(38.373)	(3.938)	(3.411)
<b>Årets resultat før skat</b>		106.639	72.104	78.043	52.928
Skat af årets resultat	8	(27.783)	(18.311)	813	865
<b>Årets resultat</b>		<u>78.856</u>	<u>53.793</u>	<u>78.856</u>	<u>53.793</u>

Forslag til resultatdisponering

22

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### Balance 28. februar

IDKK	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Koncerngoodwill		13.018	24.130	0	0
Software		26.979	27.834	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		276.039	294.818	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		133.139	142.077	0	0
	9	<u>449.175</u>	<u>488.859</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
Grunde og bygninger		262.037	223.870	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		121.969	112.410	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.063	10.427	0	0
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver under udførelse		62.554	27.162	0	0
	9	<u>462.623</u>	<u>373.869</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	613.413	632.666
		0	0	613.413	632.666
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>911.798</u>	<u>862.728</u>	<u>613.413</u>	<u>632.666</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		206.633	180.049	0	0
Varer under fremstilling		73.217	101.116	0	0
Forudbetalinger til leverandører		12.043	16.201	0	0
		<u>291.893</u>	<u>297.366</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg		243.187	271.857	0	0
Entreprisekontrakter	10	287.427	263.385	0	0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		-	-	48.638	14.578
Tilgodehavende selskabsskat	11	219	12.859	0	11.426
Andre tilgodehavender		15.190	12.097	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	1.028	2.294	0	6.790
Periodeafgrænsningsposter	13	7.456	9.515	0	0
		<u>554.507</u>	<u>572.007</u>	<u>48.638</u>	<u>32.794</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>45.955</u>	<u>5.190</u>	<u>12</u>	<u>9</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>892.355</u>	<u>874.563</u>	<u>48.650</u>	<u>32.803</u>
<b>AKTIVER</b>		<u>1.804.153</u>	<u>1.737.291</u>	<u>662.063</u>	<u>665.469</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### Balance 29. februar

tDKK	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital	14	25.000	25.000	25.000	25.000
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-	-	145.970	165.223
Overført resultat		541.161	558.334	395.191	393.111
Foreslået udbytte		0	5.000	0	5.000
<b>Egenkapital</b>		<b>566.161</b>	<b>588.334</b>	<b>566.161</b>	<b>588.334</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Garantiforpligtelser	15	12.179	9.993	0	0
Hensatte forpligtelser på entreprisekontrakter		1.381	3.423	0	0
Udskudt skat	12	132.502	125.562	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>146.062</b>	<b>138.978</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Ansvarlig lånekapital	16	125.000	0	0	0
Kreditinstitutter		104.066	139.437	0	0
Realkreditinstitutter		193.485	204.099	0	0
	17	<b>422.551</b>	<b>343.536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	10.409	10.270	0	0
Entreprisekontrakter	10	121.406	136.766	0	0
Forudbetalinger fra kunder		68.150	72.631	0	0
Leverandørgæld		150.669	113.205	0	0
Gæld til modervirksomhed		62.147	86.427	44.612	42.441
Gæld til dattervirksomheder		-	-	39.287	34.513
Skyldig selskabsskat	11	18.257	4.288	11.821	0
Anden gæld		238.341	242.856	182	181
		<b>669.379</b>	<b>666.443</b>	<b>95.902</b>	<b>77.135</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.091.930</b>	<b>1.009.979</b>	<b>95.902</b>	<b>77.135</b>
<b>PASSIVER</b>		<b>1.804.153</b>	<b>1.737.291</b>	<b>662.063</b>	<b>665.469</b>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	1				
<b>Særlige poster</b>	2				
<b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>	18				
<b>Nærtstående parter</b>	19				
<b>Begivenheder efter balancedagen</b>	20				
<b>Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter</b>	21				

**Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017**

**Egenkapitalopgørelse**

		Koncern			
tDKK	Note	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. marts 2015		25.000	485.262	5.000	515.262
Betalt udbytte		-		(5.000)	(5.000)
Overført af årets resultat		-	48.793	5.000	53.793
Øvrige egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder		-	32.137	-	32.137
Skat vedrørende øvrige egenkapitalbevægelser		-	(7.858)	-	(7.858)
<b>Egenkapital 1. marts 2016</b>		<b>25.000</b>	<b>558.334</b>	<b>5.000</b>	<b>588.334</b>
Betalt udbytte, ordinært		-	-	(5.000)	(5.000)
Betalt udbytte, ekstraordinært		-	(95.000)	-	(95.000)
Overført af årets resultat jf. resultatdisponering		-	78.856	0	78.856
Øvrige egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder		-	(1.505)	-	(1.505)
Skat vedrørende øvrige egenkapitalbevægelser		-	476	-	476
<b>Egenkapital 28. februar 2017</b>		<b>25.000</b>	<b>541.161</b>	<b>0</b>	<b>566.161</b>

**Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017**

**Egenkapitalopgørelse**

tDKK	Note	Modervirksomhed				I alt
		Aktiekapital	Nettoop- skrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	
Egenkapital 1. marts 2015		25.000	94.282	390.980	5.000	515.262
Betalt udbytte		-	-	-	(5.000)	(5.000)
Modtaget udbytte fra datter- virksomheder		-	(10.000)	10.000	-	0
Overført af årets resultat jf. resultatdisponering	22	-	56.662	(7.869)	5.000	53.793
Øvrige egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder		-	32.137	-	-	32.137
Skat vedrørende øvrige egenkapitalbevægelser		-	(7.858)	-	-	(7.858)
<b>Egenkapital 1. marts 2016</b>		<b>25.000</b>	<b>165.223</b>	<b>393.111</b>	<b>5.000</b>	<b>588.334</b>
Betalt udbytte, ordinært		-	-	-	(5.000)	(5.000)
Betalt udbytte, ekstraordinært		-	-	(95.000)	-	(95.000)
Modtaget udbytte fra datter- 22		-	(100.000)	100.000	-	0
Overført af årets resultat jf. resultatdisponering		-	81.776	(2.920)	-	78.856
Øvrige egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder		-	(1.505)	-	-	(1.505)
Skat vedrørende øvrige egenkapitalbevægelser		-	476	-	-	476
<b>Egenkapital 28 februar 2017</b>		<b>25.000</b>	<b>145.970</b>	<b>395.191</b>	<b>0</b>	<b>566.161</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### Pengestrømsopgørelse 1. marts - 28. februar

tDKK	Note	Koncern	
		2016/17	2015/16
Årets resultat før skat		106.639	72.104
Reguleringer:			
Af- og nedskrivninger m.m.		158.932	117.810
Hensatte forpligtelser		144	(1.381)
Finansielle poster		22.890	29.699
		181.966	146.128
Ændringer i arbejdskapital	23	21.100	(58.036)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		309.705	160.196
Finansielle poster		(23.437)	(30.009)
Pengestrømme fra ordinær drift		286.268	130.187
Selskabsskat		7.552	(10.369)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>293.820</b>	<b>119.818</b>
Aktiverede udviklingsomkostninger		(73.487)	(68.760)
Køb af software og materielle anlægsaktiver		(134.442)	(69.920)
<b>Pengestrømme til investeringsaktiviteter</b>		<b>(207.929)</b>	<b>(138.680)</b>
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		(149.912)	(42.238)
Ansvarlig lånekapital		125.000	0
Provenue ved optagelse af lån		104.066	0
Lån fra modervirksomhed		(24.280)	43.997
Betalt udbytte		(100.000)	(5.000)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>(45.126)</b>	<b>(3.241)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>		<b>40.765</b>	<b>(22.103)</b>
Likvider ved årets begyndelse		5.190	27.293
<b>Likvider ved årets slutning</b>		<b>45.955</b>	<b>5.190</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### Noter til koncern- og årsregnskabet

#### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Thrige Holding A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

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

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver
2. Afskrivningsperiode på immaterielle aktiver
3. Modregning af forudbetalinger fra kunder i varebeholdninger

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4<sup>1</sup> alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Punkt 2: Immaterielle aktiver afskrives over brugstiden. Afskrivningsperioden på udviklingsomkostninger strækker sig fra 5-15 år, og godwill afskrives over 17 år. Tidligere var den maksimale afskrivningsperiode på immaterielle aktiver 20 år. Ændringen er foretaget med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn.

Punkt 3: Forudbetalinger fra kunder er klassificeret som kortfristet gæld. Tidligere blev den del, der vedrørte varebeholdninger, modregnet i varebeholdninger og forudbetalinger fra kunder. Ændringen er implementeret ved regnskabsårets start med tilpasning af sammenligningstal.

Ingen af ovenstående ændringer har nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016/17 eller for sammenligningstallene, bortset fra punkt 3, som er uvæsentlig.

Større produktionsanlæg, der anvendes til produktion af flykomponenter, afskrives fremadrettet lineært over 10-15 år mod tidligere over den forventede samlede produktion på anlægget, typisk 10 år.

Indregning og måling af afledte finansielle instrumenter foretages i henhold til internationale regnskabsstandarder jf. årsregnskabslovens § 37 stk. 5. Dette forventes ikke at have nogen væsentlig påvirkning på årets resultat eller egenkapitalen. Der er dog foretaget nogle få omposteringer. Sammenligningstallene er tilpassede.

Bortset fra ovenstående og nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015, er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis er som sidste år.

#### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Thrige Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori Thrige Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af modervirksomheden og de enkelte dattervirksomheders reviderede årsregnskaber, der alle er aflagt efter koncernens regnskabspraksis.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

<sup>1</sup> Bekendtgørelse om overgangsbestemmelser ved anvendelse af visse bestemmelser i årsregnskabsloven, som disse er ændret ved lov nr. 738 af 1. juni 2015 om ændring af årsregnskabsloven og forskellige andre love.



## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens valutakurs og valutakursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens valutakurs og valutakursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens valutakurs. Ikke-monetære poster omregnes til valutakursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens valutakurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske valutakurser for den ikke-monetære post.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter årets leverancer samt værdien af igangværende entreprisekontrakter med høj grad af individuel kundetilpasning.

Indtægter fra salgsordrer på levering af kundeløsninger med lav grad af individuel kundetilpasning indregnes i resultatopgørelsen, når risikoovergangen til køber har fundet sted. Alle former for afgivne rabatter fragår i omsætningen.

Entreprisekontrakter, hvor der er en høj grad af individuel kundetilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med at produktionen udføres, hvorved årets omsætning svarer til salgsværdien af årets udførte arbejde (produktionsmetoden).

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at realisere årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, afskrivninger på produktionsanlæg samt øvrige produktionsomkostninger.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt af- og nedskrivninger på aktiverede udviklingsomkostninger.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til årets distribution af varer samt til årets gennemførte salgsaktiviteter m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, lokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

### Resultat i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og afskrivninger på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholdende renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden Thrige Holding A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Thrige Holding A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med myndighederne.

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 anvendt dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der er fastsat til 20 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed 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 dæk-

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

ke produktions-, salgs- og administrationsomkostningerne samt selve udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostningerne i takt med omsætningen af de udviklede produkter alternativt lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-15 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Gevinst eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

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 8 år.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger/nedskrivninger. Ejendomme er historisk opskrevet til koncernintern overdragelsesværdi efter foretaget vurdering.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Renter indregnes ikke.

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

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

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, distributionsomkostninger samt administrationsomkostninger.

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes efter den indre værdis metode opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab, og med tillæg af resterende værdi af positiv goodwill.

Nettoopskrivningen af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i nettoopskrivningsreserven i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

### Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte entreprise. Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Den enkelte entreprisekontrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af forudbetalinger. Nettoaktiver udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger accontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor accontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode (modervirksomhed)**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### **Foreslået udbytte**

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

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssige underskud indregnes under omsætningsaktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed eller jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af skattesatser der er gældende på balancetidspunktet i de respektive lande.

### Andre hensatte forpligtelser

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte garantiforpligtelser måles til nettorealisation sværdi og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på en igangværende entrepris kontrakt, indregnes det samlede forventede tab på entreprisen som en hensat forpligtelse

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihieraket, som er beskrevet nedenfor:

- Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.
- Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerede markedsinformationer.
- Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretaget på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likviditeten samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapital, udbetalte bevillinger samt betalte og modtagne selskabsskatter/sambeskatningsbidrag.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån og betaling af rentebærende gæld.

### Likviditet

Likviditet omfatter likvide beholdninger reduceret med kortfristet bankgæld.

### Segmentoplysninger

Koncernens nettoomsætning er fordelt på forretningssegmenter og geografiske markeder.

## 2 Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til koncernens indtjeningskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og –tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktér, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af koncernens primære drift.

Årets resultat er ikke påvirket af forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

## 3. Segmentoplysninger og nettoomsætning



M

**Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017**

Koncern

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>Nettoomsætning</b>				
Salg af varer og tjenesteydelser	616.002	642.965	0	0
Entreprisekontrakter	1.102.807	856.206	0	0
	<u>1.718.809</u>	<u>1.499.171</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**4 Omkostninger**

**Medarbejderforhold m.v.**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Lønninger og gager	699.544	650.800	0	0
Vederlag til bestyrelse og direktion i modervirksomheden	525	525	0	0
Pension	42.873	39.367	0	0
Andre omkostninger til social sikring	30.988	28.885	0	0
	<u>773.930</u>	<u>719.577</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal ansatte i året	<u>1.257</u>	<u>1.174</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Personaleomkostninger**

Der har ikke i moderselskabet været udbetalt vederlag til direktion eller bestyrelse i regnskabsåret 2016/17.

Vederlag til direktion og bestyrelse præsenteres samlet i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 98, stk. 3, nr. 1, idet det ellers vil føre til, at der vises særskilt vederlag for direktionen.

Virksomheden har ingen ansatte ud over direktionen.

Der er incitamentsprogrammer for direktionen og ledende medarbejdere i koncernen. Programmerne omfatter for de pågældende medarbejdere en mulighed for kontant betaling, afhængigt af om specifikke mål opnås. Hovedparten løber 1 år.

**Af- og nedskrivninger**

Immaterielle anlægsaktiver	118.593	82.410	11.112	11.112
Materielle anlægsaktiver	39.837	35.068	0	0
	<u>158.430</u>	<u>117.478</u>	<u>11.112</u>	<u>11.112</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017**

**5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Lovpligtig revision	1.195	1.121
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	65	11
Skatte- og momsmæssig rådgivning	833	544
Andre ydelser	213	161
<b>Samlet honorar</b>	<b>2.306</b>	<b>1.837</b>

**6 Kapitalandele i dattervirksomheder**

	tkr.
Kostpris 1. marts 2016	467.443
Kostpris 28. februar 2017	467.443
Værdireguleringer 1. marts 2016	165.223
Resultat efter skat i dattervirksomheder	92.888
Goodwillafskrivninger	(11.112)
Modtaget udbytte	(100.000)
Øvrige egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	(1.029)
Værdireguleringer 28. februar 2017	145.970
<b>Regnskabsmæssig værdi 28. februar 2017</b>	<b>613.413</b>
Værdi af ikke afskrevet goodwill 28. februar 2017 udgør	13.018

For oplysning om dattervirksomheder henvises til note 17.

**7 Finansielle poster**

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Som en del af finansielle poster indgår:				
Renteomkostninger til modervirksomhed	5.712	2.066	2.171	2.066
Renteomkostninger til dattervirksomheder	-	-	1.766	1.693
Renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-	458	353



**Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017**

**8 Skat af årets resultat**

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Selskabsskat	19.057	4.344	0	0
Sambeskatningsbidrag fra øvrige virksomheder	0	0	(7.513)	(656)
Regulering af udskudt skat	8.152	23.514	6.692	(221)
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	0	(1.485)	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	98	(204)	8	12
	<u>27.307</u>	<u>26.169</u>	<u>(813)</u>	<u>(865)</u>
fordelt således:				
Skat af årets resultat	27.783	18.311	(813)	(865)
Skat af egenkapitalbevægelser	(476)	7.858	0	0
	<u>27.307</u>	<u>26.169</u>	<u>(813)</u>	<u>(865)</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### 9 Anlægsaktiver, koncern

	Koncern- goodwill	Software	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. marts 2016	224.136	37.001	623.255	142.077	386.963	334.601	98.075	27.162	1.873.270
Valutakursreguleringer m.v.	0	0	0	0	0	205	355	0	560
Tilgang i 2016/17	0	5.422	0	73.487	27.662	29.586	11.861	59.911	207.929
Afgang i 2016/17	0	0	0	0	(297)	(1.634)	(8.547)	0	(10.478)
Overført	0	0	82.425	(82.425)	22.095	2.424	0	(24.519)	0
<b>Samlet anskaffelsessum 28. februar 2017</b>	<b>224.136</b>	<b>42.423</b>	<b>705.680</b>	<b>133.139</b>	<b>436.423</b>	<b>365.182</b>	<b>101.744</b>	<b>62.554</b>	<b>2.071.281</b>
Opskrivning 1. marts 2016	-	-	-	-	20.621	-	-	-	20.621
<b>Opskrivning 28. februar 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.621</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.621</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. marts 2016	200.006	9.167	328.437	0	183.714	222.191	87.648	0	1.031.163
Valutakursreguleringer m.v.	0	0	0	0	0	163	323	0	486
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	(88)	(1.352)	(8.535)	0	(9.975)
Årets afskrivninger	11.112	6.277	90.412	0	11.381	22.211	6.245	0	147.638
Årets nedskrivninger	0	0	10.792	0	0	0	0	0	10.792
<b>Af- og nedskrivninger pr. 28. februar 2017</b>	<b>211.118</b>	<b>15.444</b>	<b>429.641</b>	<b>0</b>	<b>195.007</b>	<b>243.213</b>	<b>85.681</b>	<b>0</b>	<b>1.180.104</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 28. februar 2017</b>	<b>13.018</b>	<b>26.979</b>	<b>276.039</b>	<b>133.139</b>	<b>262.037</b>	<b>121.969</b>	<b>16.063</b>	<b>62.554</b>	<b>911.798</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### Udviklingsomkostninger

Udviklingsprojekterne omfatter både større og mindre projekter indenfor Termas forretningsområder. Der investeres i udvikling af:

- Fysiske produkter eller produktplatforme baseret på et sæt teknologier
- Softwareplatforme, generiske eller egentlige applikationer
- Fremstillingsprocesser, der med fremtidige økonomiske fordele understøtter tilvejebringelsen af en eller flere af de øvrige former for aktiver

Igangsætning af et udviklingsprojekt besluttet på baggrund af en vurdering af forretningspotentialet, der er beskrevet i en business case. Terma anvender en gateway model, så der sikres løbende opfølgning med udviklingsprojekterne.

### Indregning og måling i regnskaberne

Det er en forudsætning for aktivering:

- at der foreligger en eksplicit afsætningsmæssig vurdering, herunder at aktivet selvstændigt eller i tilpasset form kan danne grundlag for repetitivt salg til en eller flere kunder
- at de teknologiske udfordringer skal være belyst, og at derforeligger en vurdering af udviklingsopgavernes krav til ressourcer
- at der foreligger en økonomisk konsekvensberegning.

Udviklingsprojekter er værdisat til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives i takt med salget af de udviklede produkter og platforme eller i takt med udnyttelsen af den udviklede fremstillingsproces, alternativt lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

Afskrivningsprofilen fastlægges på baggrund af en business case, og afskrivningsgrundlaget omfatter både eksisterende og forventede ordrer. Til afskrivningsprofilen vil være knyttet et maksimalt åremål på sædvanligvis ikke over 15 år og i øvrigt afstemt efter investeringens størrelse. Der sker årlig revurdering af afskrivningsprofilen.

Alle udviklingsprojekter er vurderet med henblik på at sikre, at den fremtidige indtjening retfærdiggør den regnskabsmæssige værdi. Det sker ved en årlig impairment test af det enkelte udviklingsprojekt, hvor det tilbagediskonterede forventet cash flow sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi.

**Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017**

**10 Entreprisekontrakter**

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Salgsværdi af entreprisekontrakter	1.727.396	1.525.081	-	-
Acontofakturering	(1.561.375)	(1.398.462)	-	-
	<u>166.021</u>	<u>126.619</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Der indregnes således:				
Entreprisekontrakter (aktiver)	287.427	263.385	-	-
Entreprisekontrakter (forpligtelser)	(121.406)	(136.766)	-	-
	<u>166.021</u>	<u>126.619</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**11 Skyldig selskabsskat**

Skyldig selskabsskat 1. marts	(8.571)	(2.325)	(11.426)	(4.125)
Valutaomregning	(98)	(17)	0	0
Overført fra mellemregninger	0	0	20.842	0
Regulering vedrørende tidligere år	98	(204)	8	(181)
Årets skat	19.057	4.344	(7.513)	0
Årets betalte selskabsskat	7.552	(10.369)	9.910	(7.120)
<b>Skyldig selskabsskat</b>	<u>18.038</u>	<u>(8.571)</u>	<u>11.821</u>	<u>(11.426)</u>
der kan specificeres således:				
Tilgodehavende selskabsskat	(219)	(12.859)	0	(11.426)
Skyldig selskabsskat	18.257	4.288	11.821	0
	<u>18.038</u>	<u>(8.571)</u>	<u>11.821</u>	<u>(11.426)</u>

Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>12 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. marts	123.268	101.315	(6.790)	(6.569)
Regulering til tidligere år	98	0	98	0
Valutaomregning	(44)	(76)	0	0
Årets regulering	8.152	23.514	6.692	(221)
Reduceret skatteprocent	0	(1.485)	0	0
<b>Udskudt skat</b>	<b>131.474</b>	<b>123.268</b>	<b>0</b>	<b>(6.790)</b>
der specificeres således:				
Udskudt skatteaktiv	(1.028)	(2.294)	0	(6.790)
Udskudt skat	132.502	125.562	0	0
	<b>131.474</b>	<b>123.268</b>	<b>0</b>	<b>(6.790)</b>
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	89.727	96.613	0	0
Materielle anlægsaktiver	30.622	29.538	0	0
Omsætningsaktiver	21.700	22.461	0	0
Gældsforpligtelser	(10.575)	(11.128)	0	0
Fremførsel af skattemæssigt underskud	0	(14.216)	0	(6.790)
	<b>131.474</b>	<b>123.268</b>	<b>0</b>	<b>(6.790)</b>
<b>Tidspunktet for udligning af udskudte skatteforpligtelser forventes at blive:</b>				
0-1 år	31.925	28.235	0	(98)
1-5 år	71.641	65.121	0	(6.692)
>5 år	27.908	29.912	0	0
	<b>131.474</b>	<b>123.268</b>	<b>0</b>	<b>(6.790)</b>
<b>13 Periodeafgrænsningsposter</b>				
tkr.				
	<b>Koncern</b>	<b>Modervirksomhed</b>		
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
Forsikringspræmier	664	666	0	0
Husleje	553	0	0	0
Ejendomsskat	517	516	0	0
IT-licenser, kortfristede	3.657	5.264	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	2.065	3.069	0	0
	<b>7.456</b>	<b>9.515</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### 14 Egenkapital

Virksomhedens aktiekapital udgør 25.000 tkr. fordelt på aktier á 1 tkr.

Virksomhedens aktiekapital er uændret de seneste fem år.

Selskabet besidder ingen egne kapitalandele på balancetidspunktet. Der har heller ikke været køb og salg af egne kapitalandele i regnskabsåret.

### 15 Garantiforpligtelser

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Garantihensættelser 1 marts	9.993	10.150	9.993	10.150
Anvendt i året	(6.779)	(5.110)	(6.779)	(5.110)
Ikke-anvendte garantihensættelser, tilbageført	(3.402)	(4.701)	(3.402)	(4.701)
Hensættelser i året	12.367	9.654	12.367	9.654
<b>Garantihensættelser 28. februar</b>	<b>12.179</b>	<b>9.993</b>	<b>12.179</b>	<b>9.993</b>
Forventede tidspunkter for anvendelse af garantihensættelser				
0-1 år	8.271	6.995	8.271	6.995
>1 år	3.908	2.998	3.908	2.998
	12.179	9.993	12.179	9.993

### 16 Ansvarlig lånekapital

Ansvarlige, konvertible lån er ydet af det ultimative moderselskab Thomas B. Thriges Fond med en nominel værdi på i alt 125 MDKK. Lånene udløber den 31. maj 2019 uden yderligere varsel. Lånene kan dog en gang om året i februar helt eller delvist konverteres til aktier i datterselskabet Terma A/S til dagsværdi, dog mindst kurs 100.

### 17 Langfristede gældsforpligtelser

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Ansvarlig lånekapital	125.000	0	0	0
Prioritetsgæld	203.894	214.369	0	0
Kreditinstitutter	104.066	139.437	0	0
Afdrag det kommende år	(10.409)	(10.270)	0	0
	422.551	343.536	0	0
Heraf udgør beløb der forfalder efter 5 år	203.116	161.651	0	0

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### 18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder inden for 5 år med i alt	24.703	19.282	0	0
---	--------	--------	---	---

Der er ingen leasingforpligtelser, som forfalder efter 5 år

Det tyske koncernselskab Thrige Electric GmbH hæfter subsidiært for pensionsforpligtelser overfor tidligere medarbejdere i et overdraget datterselskab. Aktiviteterne er videreoverdraget 3 gange, hvorfor risikoen for at hæftelsen aktualiseres anses som minimal.

Terma er som sagsøger part i en retstvist med det polske Ministry of National Defence vedrørende et EW-program. Kravet er på 164 MDKK. I starten af 2015 blev sagsøgtes modkrav på ca. 116 MDKK (64 MPLN) modtaget inklusive krav om tilbagebetaling af modtaget forudbetaling. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af retstvisten ikke vil påvirke koncernens eller Thrige Holding A/S' finansielle stilling, ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 28. februar 2017.

**Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017**

tkr.	Koncern		Modervirksomhed											
	2017	2016	2017	2016										
<p>Dattervirksomhederne Terma A/S, Terma Aerostructures A/S og Thrige-Titan A/S er sambeskattet med Thrige Holding A/S. Virksomheden hæfter fra og med 2013/14 solidarisk med de andre virksomheder i koncernen for betaling af koncernens indkomstskat og kildeskat i Danmark. De sambeskattede virksomheders nettoforpligtelser over for SKAT fremgår af årsrapporten for Thrige Holding A/S. Eventuelle rettelser i indkomstskat og kildeskat, der fremkommer på et senere tidspunkt, kan resultere i, at virksomheden er ansvarlig for betaling af et højere beløb.</p> <p>Thrige Holding A/S hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms med dattervirksomheden Terma A/S.</p> <p><b>Sikkerhedsstillelser</b>            Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld:</p> <table border="1"> <tbody> <tr> <td>Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger</td> <td>262.037</td> <td>223.870</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Produktionsanlæg, maskiner og andre anlæg, der anses omfattet af sikkerhedsstillelsen, jf. bestemmelserne i den danske lov om ejendomsret</td> <td>138.036</td> <td>122.837</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>					Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger	262.037	223.870	-	-	Produktionsanlæg, maskiner og andre anlæg, der anses omfattet af sikkerhedsstillelsen, jf. bestemmelserne i den danske lov om ejendomsret	138.036	122.837	-	-
Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger	262.037	223.870	-	-										
Produktionsanlæg, maskiner og andre anlæg, der anses omfattet af sikkerhedsstillelsen, jf. bestemmelserne i den danske lov om ejendomsret	138.036	122.837	-	-										

**19 Nærtstående parter**

Thrige Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse og ejerforhold**

Thrige Holding A/S er 100 % ejet af:

Thomas B. Thriges Fond (CVR-nr. 10 15 62 11)  
 % Terma A/S  
 Vasekær 12  
 2730 Herlev

Virksomheden indgår som dattervirksomhed i årsregnskabet for Thomas B. Thriges Fond. Årsregnskabet kan rekvireres ved henvendelse på virksomhedens adresse.



## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### Øvrige nærtstående parter

		<u>Ejerandel</u>	<u>Aktiekapital</u>
Terma A/S (CVR-nr. 41 88 18 28)	Lystrup, Danmark	100 %	18.000 tDKK
Terma Aerostructures A/S (CVR-nr. 35 23 62 52)	Grenaa, Danmark	100 %	5.000 tDKK
Terma North America Inc., USA	Delaware, USA	100 %	150 tUSD
Terma B.V., Holland	Leiden, Holland	100 %	750 tEUR
Terma GmbH, Tyskland	Darmstadt, Tyskland	100 %	51 tEUR
Terma Singapore Pte. Ltd., Singapore	Singapore, Singapore	100 %	100 tSGD
Terma (UK) Ltd., England	London, England	100 %	10 tEUR
Terma (India) Pvt.Ltd., Indien	Delhi, Indien	100 %	1.000 tINR
Thrige-Titan A/S (CVR-nr. 40 32 24 18)	Lystrup, Danmark	100 %	5.000 tDKK
Thrige Electric GmbH, Tyskland	Darmstadt, Tyskland	100 %	2.301 tEUR

Bestyrelsen i Thrige Holding A/S  
 Bestyrelsen i Thomas B. Thriges Fond

### Transaktioner med nærtstående parter

Væsentlige transaktioner med nærtstående parter har omfattet:

tDKK	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
<b>Koncern</b>		
Ansvarlig lånekapital fra modervirksomhed	125.000	0
Gæld til modervirksomhed	62.147	86.427
Salg af serviceydelse til modervirksomhed	895	890
Renteomkostninger til modervirksomhed	5.712	2.740
Udbytte til modervirksomhed	100.000	5.000
<b>Modervirksomhed</b>		
Tilgodehavender hos dattervirksomhed	48.638	14.578
Gæld til modervirksomhed	44.612	42.441
Gæld til dattervirksomhed	39.287	34.513
Køb af serviceydelser hos dattervirksomhed	71	70
Renteindtægter fra dattervirksomhed	458	353
Renteomkostninger til dattervirksomhed	1.766	1.693
Renteomkostninger til modervirksomhed	2.171	2.066
Udbytte til modervirksomhed	100.000	5.000

## 20 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af betydning for vurdering af koncernens og selskabets finansielle stilling pr. 28. februar 2017 eller årsrapporten for 2016/17.

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### 21 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Thrige Holding-koncernen er udsat for visse potentielle finansielle risici, der kan beskrives således:

Likviditetsrisiko	Der kan være risiko for, at koncernen fremadrettet ikke har tilstrækkelige likvide midler til rådighed
Kreditrisiko	Der kan være risiko for et økonomisk tab, hvis en kunde eller en modpart ikke kan opfylde sine kontraktlige forpligtelser
Markedsrisiko	Der kan være risiko for økonomisk tab ved ændrede renter og valutakurser

Retningslinjer og målsætninger for håndtering af finansielle risici vurderes løbende og godkendes af bestyrelsen, primært i Terma-koncernen.

Der udføres sårbarhedsanalyser og stress test. Resultatet af disse beregnes på balancedagen og vedrører kun finansielle instrumenter, så beløbene ikke nødvendigvis viser det rette billede af selskabets risici over for valutakurser og renter.

#### Likviditetsrisiko

Likviditet styres på koncernniveau, primært i Terma-koncernen. Likviditetsforecast udarbejdes og opdateres løbende baseret på cash flow forecasts, kapacitetsomkostninger og investeringsforpligtelser.

Investeringer klassificeres som finansielle aktiver til positiv eller negativ dagsværdi (afledte finansielle instrumenter) eller som lån og tilgodehavender. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne er anskaffet til. Finansielle aktiver til positiv eller negativ dagsværdi er investeringer, som måles og indregnes til dagsværdi i den interne direktionssrapportering. Lån og tilgodehavender er ikke-afledte finansielle instrumenter med fastlagt eller opgjort betalingstidspunkt, og som ikke er underlagt officielle markedskurser. Lån og tilgodehavender er indregnet i varetilgodehavender og andre tilgodehavender i opgørelsen af selskabets finansielle stilling.

Koncernens låneportefølje består af traditionelle realkreditlån, lån via European Investment Bank og et lån fra modervirksomheden (mellemsgregnskabskonto). Desuden har koncernen ansvarlige, konvertible lån på i alt 125 MDKK, der er ydet af modervirksomheden.

Ved udgangen af regnskabsåret 2016/17 udgjorde de likvide beholdinger 46,0 MDKK. Derudover forefindes en overtræksret uden sikkerhed til at dække kortfristede finansieringsbehov, og derudover forefindes yderligere lånemuligheder hos European Investment Bank.

Koncernens låneaftaler indeholder covenants, som vi overholder. Aftalerne indeholder ikke pantsætningsforpligtelser.

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

Forfaldstidspunktet for gældsforpligtelser pr. 28. februar 2017 og pr. 29. februar 2016 kan opgøres således:

DKK 1,000	2017			2016				
	Regnskabs mæssig værdi/kon- traktlig penge- strøm	<1 år	>1 år <5 år	>5 år	Regnskabs mæssig værdi/kon- traktlig penge- strøm	<1 år	>1 år <5 år	>5 år
Ansvarlige konvertible lån	125,000	-	125,000	-	-	-	-	-
Kreditinstitutter	104,066	-	51,916	52,150	139,437	-	139,437	-
Realkreditinstitutter	193,485	-	42,519	150,966	204,099	-	42,448	161,651
Kortfristede gældsforpligtelser	669,379	629,987	39,392	-	666,443	627,878	38,565	-
	<u>1,091,930</u>	<u>629,987</u>	<u>258,827</u>	<u>203,116</u>	<u>1.009.979</u>	<u>627,878</u>	<u>220,450</u>	<u>161,651</u>

### Kreditrisiko

En kreditrisiko er en risiko for at lide et økonomisk tab, hvis en kunde eller modpart ikke opfylder kontraktsforpligtelserne.

I 2016/17 har Thrige Holding-koncernen ikke været udsat for tab på debitorer, og der er ikke væsentlige risici fra individuelle kunder.

### Markedsrisiko

En markedsrisiko er en risiko for tab på selskabets finansielle stilling i forhold til bevægelser i renter og valutakurser, som virksomheden er udsat for gennem finansielle instrumenter.

Selskabet kan være udsat for andre risikofaktorer fra markedet, der anses for at være af mindre betydning, herunder risiko i relation til priser på råvarer, fragtrater etc. Selskabet anvender ikke afledte finansielle instrumenter til at sikre disse priser/rater.

### Renterisiko

Det er koncernens overordnede politik at indgå langfristede lån med fast rente. Disse udgør 94 % af den samlede rentebærende gæld ekskl. de ansvarlige konvertible lån. Hvis det vurderes at være fordelagtigt, kan en renterisiko sikres med renteswaps eller lignende finansielle instrumenter.

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

Påvirkning af variabel rente pr. 28. februar 2017 og 29. februar 2016 kan opgøres således:

DKK 1,000	2017				2016			
	Beregnings mæssig hovedstol	Værdiregu- lering ind- regnet i egenkapita- len	Dagsværdi	Forventet løbetid	Beregnings mæssig hovedstol	Værdiregu- lering ind- regnet i egenkapita- len	Dagsværdi	Forventet løbetid
Renteswap	43,236	(4,035)	(5,393)	5 years	45,485	(4,710)	(6,265)	6 years
Renteswap	-	-	-		26,568	(391)	(603)	1 year
	<u>43,236</u>	<u>(4,035)</u>	<u>(5,393)</u>		<u>72,053</u>	<u>(5,101)</u>	<u>(6,868)</u>	

Ændringer i markedsværdi på afledte finansielle instrumenter kan skabe grundlag for indbetalingskrav, men risikoen vurderes ubetydelig, og vi har uudnyttede kreditfaciliteter hos vores finansielle partnere.

### Følsomhed over for stigning eller fald i renten

Den beregnede virkning af en stigning i renten på 1 procentpoint udgør i resultatopgørelsen (0.2) MDKK (2015/16: (1.4) MDKK) og i egenkapitalen (0.2) MDKK (2015/16: (1.1) MDKK).

Et fald på 1 procentpoint i renten vil have den modsatte virkning. Renten kan dog ikke være negativ.

### Valutarisiko

Selskabets regnskab aflægges i DKK.

Selskabet køber og sælger primært i DKK, EUR og USD. Målsætningen er at bruge finansielle instrumenter til at sikre valutarisici, specielt USD pengestrømme, og der indgås terminskursaftaler i forbindelse med indgåelse af kontrakter.

### Følsomhed over for ændringer i valuta

Følsomhed over for ændringer i valuta måles i henhold til IFRS 7 som ændring i dagsværdi i forhold til fremtidige pengestrømme fra finansielle instrumenter ud fra ændringer i valutakursen på balancedagen. Tilsvarende vil følsomhed over for ændringer i USD på balancedagen ved en nedsættelse på 10 % af valutakursen over for DKK (forudsat 100 % effektivitet) give et resultat på 0 MDKK (2015/16: 0 MDKK) og en virkning på egenkapitalen på 0 MDKK (2015/16: 0 MDKK).

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

Selskabet havde ved årsafslutningen følgende afledte finansielle instrumenter:

DKK 1,000	Betaling/ udløb	Tilgode- havender	Kreditinstitutter	Gældsforplig- telser	Afdækket ved valutatermins- kontrakter	Nettoposition
USD	< 1 år	76,227		(99,503)	46,771	23,495
GBP	< 1 år	201		(8,690)	8,370	(119)
SEK	< 1 år	19		(810)	-	(791)
NOK	< 1 år	-		(272)	-	(272)
EUR	< 1 år	146,367		(123,590)	-	22,777
EUR	> 1 år	-	(104,066)	-	-	(104,066)
INR	< 1 år	24		(67)	-	(43)
SGD	< 1 år	1,903		(2.382)	-	(479)

### Forventede fremtidige transaktioner

Koncernen afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb, når der foreligger en kontrakt:

DKK 1,000	Periode	Kontraktmæssig værdi		Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen	
		2017	2016	2017	2016
GBP	0-1 år	(29,631)	(19,191)	0	0
GBP	1-5 år	-	(7,155)	0	0
USD	0-1 år	301,297	517,552	(13,742)	(14,109)
USD	1-5 år	340,035	496,647	(10,742)	(7,620)
		<u>611,701</u>	<u>987,853</u>	<u>(24,484)</u>	<u>(21,729)</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017

### 22 Forslag til resultatdisponering

tDKK	2016/17	2015/16
Foreslået udbytte	0	5.000
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	81.776	56.662
Overført resultat	(2.920)	(7.869)
	<u>78.856</u>	<u>53.793</u>

### 23 Ændringer i arbejdskapital

Varebeholdninger	5.473	(11.684)
Tilgodehavender inkl. entreprisekontrakter	3.594	(101.820)
Entreprisekontrakter og forudbetalinger fra kunder	(19.841)	7.632
Leverandør- og anden gæld	31.874	47.836
	<u>21.100</u>	<u>(58.036)</u>