

A. Winther Holding A/S

Rygesmindevej 2, 8653 Them
CVR-nr. 34 98 88 11

Årsrapport 2024/25

1. oktober - 30. september

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 16. januar 2026

Torben Krath

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 34
DK-8600 Silkeborg
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 89 22 30 00
Silkeborg@bdo.dk
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangular graphic that points towards the bottom right corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters.

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
Koncernoversigt	4

Erklæringer

Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6-8

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Ledelsesberetning	10

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2024 - 30. september 2025

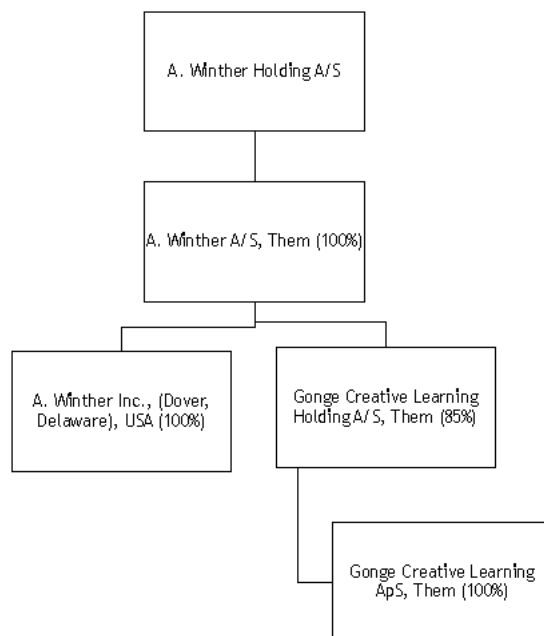
Resultatopgørelse	11
Balance	12-14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16-17
Noter	18-25
Anvendt regnskabspraksis	26-33

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Selskabsoplysninger

Selskabet	A. Winther Holding A/S Rygesmindevej 2 8653 Them CVR-nr.: 34 98 88 11 Stiftet: 13. marts 1965 Kommune: Silkeborg Regnskabsår: 1. oktober 2024 - 30. september 2025
Bestyrelse	Michael Løvbjerg, formand Anders Winther Mette Winther Torben Krath Kristian Winther
Direktion	Anders Winther
Revision	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg
Pengeinstitut	Jyske Bank Vestergade 8-10 8600 Silkeborg
Advokat	NJORD Law Firm Godthåbsvej 4 8600 Silkeborg

Koncernoversigt



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for A. Winther Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 12. januar 2026

Direktion:

Anders Winther

Bestyrelse:

Michael Løvbjerg
Formand

Anders Winther

Mette Winther

Torben Krath

Kristian Winther

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i A. Winther Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A. Winther Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. 30. september 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 fejl-information, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 12. januar 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75

Jesper Dahl Jepsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32064

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat	68.794	59.428	72.892	68.519	65.007
Resultat af primær drift	26.594	21.599	32.389	28.156	29.064
Finansielle poster, netto	2.003	12.076	2.826	-11.061	6.253
Årets resultat før skat	28.067	33.675	35.215	17.095	35.317
Årets resultat	21.877	26.053	27.307	13.317	27.521
Balance					
Balancesum	230.268	210.882	192.015	173.577	159.209
Egenkapital	189.019	173.386	153.016	133.121	125.083
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	186.048	169.641	148.786	129.276	121.505
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.985	18.780	20.312	3.639	14.425
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-18.728	-13.219	-5.368	-8.115	-22.584
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.141	-6.212	-6.341	3.286	-6.685
Pengestrømme i alt	-5.884	-651	8.603	-1.190	-14.844
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-4.939	-4.371	-4.407	-12.312	-7.120
Nøgletal					
Soliditetsgrad	80,8	80,4	77,5	74,5	76,3
Egenkapitalforrentning	12,1	16,0	19,1	10,3	24,0

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

Soliditetsgrad:
$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje aktier i dattervirksomheden A. Winther A/S.

Koncernens væsentligste aktiviteter er salg og produktion af børnehavekøretøjer og legeredskaber, trehjulede cykler, samt ladcykler og cykelanhængere.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens største markedsområde er institutionsmarkedet og herudover har koncernen aktiviteter inden for salg af ladcykler o.lign. på cykelmarkedet. En stor del af koncernens omsætning er eksport og der arbejdes kontinuerligt på at øge eksporten yderligere.

Koncernens engagement i dattervirksomheden Gonge Creative Learning ApS (igennem Gonge Creative Learning Holding A/S) har fortsat den positive udvikling med yderligere udnyttelse af de salgs- og omkostningsmæssige synergier mellem virksomhederne.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen opnåede i 2024/25 et resultat på 21,9 mio. kr. mod 26,1 mio. kr. i 2023/24.

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev bedre end forventet, som følge af en højere omsætning i cykelbranchen på det internationale marked.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Finansielle risici

Koncernens høje eksportandel bevirker, at koncernen er påvirket af den heraf naturligt følgende valutakursrisiko. Der foretages afdækning af denne valutakursrisiko.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der har i regnskabsåret været brugt væsentlige ressourcer på videreudvikling af koncernens produktprogram. Det forventes, at dette vil lede frem til væsentlige introduktioner af nye produkter i det kommende regnskabsår.

Forventninger til fremtiden

Det forventes, at omsætningen til institutionsmarkedet i de kommende år vil kunne udbygges igennem udviklingen af koncernens produktsortiment og i takt med, at flere lande udbygger børnepasningsområdet. For cykelområdet forventes vækst over de kommende år, både igennem yderligere styrkelse af sortimentet som igennem øget salg på nye markedsområder.

Resultatet for 2025/26 forventes at være et overskud i omegnen 20-22 mio. kr. før værdiregulering af investeringer i børsnoterede aktier o.l.

Egne kapitalandele

Selskabet ejer egne kapitalandele på nom. 170.000 kr. B-aktier, svarende til 11,33 % af aktiekapitalen.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Bruttofortjeneste		68.794.288	59.427.748	-887.925	-794.156
Personaleomkostninger	1	-38.402.808	-33.968.878	-150.000	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-3.797.118	-3.859.684	0	0
Driftsresultat		26.594.362	21.599.186	-1.037.925	-794.156
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	18.628.263	15.597.370
Andre finansielle indtægter	2	3.592.036	13.603.083	3.551.913	13.167.257
Nedskrivning af finansielle aktiver		-530.000	0	-530.000	0
Øvrige finansielle omkostninger	3	-1.589.445	-1.527.118	-518.654	-99.827
Resultat før skat		28.066.953	33.675.151	20.093.597	27.870.644
Skat af årets resultat	4	-6.183.726	-7.611.648	-360.131	-2.687.364
Andre skatter		-6.632	-10.384	-6.632	-10.384
Årets resultat	5	21.876.595	26.053.119	19.726.834	25.172.896

Balance 30. september

	Note	Koncernen		Moterselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Aktiver					
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	2.301	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	0	2.301	0	0
Grunde og bygninger		15.569.858	13.589.036	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		4.360.162	4.718.660	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		971.235	1.487.223	0	0
Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	147.327	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	20.901.255	19.942.246	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	87.696.511	76.970.152
Andre værdipapirer og kapitalandele		16.838.434	9.794.628	16.701.512	9.657.706
Lejededesitum og andre tilgodehavender		12.795.679	7.722.500	12.785.679	7.712.500
Finansielle anlægsaktiver	8	29.634.113	17.517.128	117.183.702	94.340.358
Anlægsaktiver		50.535.368	37.461.675	117.183.702	94.340.358
Råvarer og hjælpematerialer		37.976.862	36.709.831	0	0
Varer under fremstilling		4.643.783	4.713.157	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		19.931.562	14.809.278	0	0
Forudbetaling for varer		468.094	0	0	0
Varebeholdninger		63.020.301	56.232.266	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.387.232	26.312.080	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.241.989	0
Udskudte skatteaktiver	9	385.000	271.000	0	0
Andre tilgodehavender		1.174.523	1.944.529	0	1.000.000
Tilgodehavende selskabsskat		65.036	0	65.036	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	11.243.248	11.305.563
Periodeafgrænsningsposter	10	140.316	166.385	140.315	166.385
Tilgodehavender		31.152.107	28.693.994	13.690.588	12.471.948
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	80.268.367	77.318.973	80.268.367	77.318.973
Værdipapirer og kapitalandele		80.268.367	77.318.973	80.268.367	77.318.973

Balance 30. september

	Note	Koncernen		Moterselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Aktiver (fortsat)					
Likvide beholdninger		5.291.648	11.175.047	3.523.288	1.878.519
Omsætningsaktiver		179.732.423	173.420.280	97.482.243	91.669.440
Aktiver		230.267.791	210.881.955	214.665.945	186.009.798

Balance 30. september

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Passiver					
Aktiekapital	12	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	72.696.511	61.970.152
Overført resultat		179.298.088	163.641.262	107.916.125	102.557.554
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.250.000	4.500.000	5.250.000	4.500.000
Minoritetsinteresser		2.970.521	3.744.824	0	0
Egenkapital		189.018.609	173.386.086	187.362.636	170.527.706
Andre hensatte forpligtelser		400.000	400.000	0	0
Hensatte forpligtelser		400.000	400.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		10.051.065	10.625.861	0	0
Leasingforpligtelser		279.615	423.170	0	0
Selskabsskat		5.048.313	6.130.629	5.048.313	6.130.629
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	10.976	10.492
Langfristede gældsforpligtelser	13	15.378.993	17.179.660	5.059.289	6.141.121
Gæld til realkreditinstitutter		574.000	565.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter		3.459.702	135.720	44.993	135.720
Leasingforpligtelser		142.752	138.889	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.594.422	9.983.084	156.838	69.998
Gæld, tilknyttede virksomheder		0	0	19.704.502	6.528.521
Selskabsskat		0	309.925	0	309.925
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	10.492	10.663
Afledte finansielle instrumenter	14	229.210	1.659.685	0	0
Anden gæld		9.470.103	7.123.906	2.327.195	2.286.144
Kortfristede gældsforpligtelser		25.470.189	19.916.209	22.244.020	9.340.971
Gældsforpligtelser		40.849.182	37.095.869	27.303.309	15.482.092
Passiver		230.267.791	210.881.955	214.665.945	186.009.798
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				

Egenkapitalopgørelse

kr.	Koncernen				
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. oktober 2024	1.500.000	163.641.262	4.500.000	3.744.824	173.386.086
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5		15.582.368	5.250.000	1.044.227	21.876.595
Transaktioner med ejere					
Ordinært udbytte			-3.990.000	-400.000	-4.390.000
Ekstraordinært udbytte				-600.000	-600.000
Udbytte af egne kapitalandele		510.000	-510.000		0
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed				1.533.638	1.533.638
Køb af minoritetsinteresser		-1.533.638			-1.533.638
Salg af minoritetsinteresser				-2.369.844	-2.369.844
Andre lovpligtige bindinger					
Andre reg. af indre værdi		1.098.096			1.098.096
Andre reguleringer				17.676	17.676
Egenkapital 30. september 2025	1.500.000	179.298.088	5.250.000	2.970.521	189.018.609

kr.	Moderselskabet				
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. oktober 2024	1.500.000	61.970.152	102.557.554	4.500.000	170.527.706
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5		18.628.263	-4.151.429	5.250.000	19.726.834
Transaktioner med ejere					
Ordinært udbytte				-3.990.000	-3.990.000
Udbytte af egne kapitalandele			510.000	-510.000	0
Andre lovpligtige bindinger					
Andre reg. af indre værdi		1.098.096			1.098.096
Overførsler					
Modt./dekl. udbytte		-9.000.000	9.000.000		0
Egenkapital 30. september 2025	1.500.000	72.696.511	107.916.125	5.250.000	187.362.636

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Årets resultat	21.876.595	26.053.119	19.726.834	25.172.896
Årets afskrivninger tilbageført	3.797.118	3.859.684	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer	-60.000	-348.400	0	0
Ændringer i værdipapirer	-2.949.394	-16.862.506	-2.949.394	-16.862.506
Resultat af dattervirksomheder	0	0	-18.628.263	-15.597.370
Regulering af andre finansielle omkostninger	-1.430.475	137.259	0	0
Skat af årets resultat tilbageført	6.183.726	7.611.648	360.131	2.687.364
Øvrige reguleringer	1.533.638	0	0	0
Betalt selskabsskat	-7.952.102	-8.053.373	-1.845.508	691.724
Ændring i varebeholdninger	-6.788.035	9.849.604	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	-2.279.077	-5.014.572	-1.215.919	1.706.242
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	2.523.198	1.547.920	13.303.873	3.274.682
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter	530.000	0	530.000	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.985.192	18.780.383	9.281.754	1.073.032
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.086.155	-5.034.784	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	245.000	348.400	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-19.923.960	-11.393.642	-19.923.960	-11.388.642
Salg af finansielle anlægsaktiver	7.276.975	2.500.000	7.276.975	2.500.000
Regulering af materielle anlægsaktiver under opførelse	147.327	1.105.890	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter	-1.386.690	-744.407	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-18.727.503	-13.218.543	-12.646.985	-8.888.642
Afdrag på lån	-565.797	-558.156	0	0
Ændring i driftskredit	3.414.709	135.720	0	135.720
Betalt udbytte i regnskabsåret	-4.990.000	-5.790.000	-3.990.000	-3.990.000
Modtaget udbytte i regnskabsåret	0	0	9.000.000	12.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.141.088	-6.212.436	5.010.000	8.145.720
Ændring i likvider	-5.883.399	-650.596	1.644.769	330.110
Likvider 1. oktober	11.175.047	11.825.643	1.878.519	1.548.409
Likvider 30. september	5.291.648	11.175.047	3.523.288	1.878.519

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Koncernen		Moterselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Likvider 30. september specificeres således:				
Likvide beholdninger	5.291.648	11.175.047	3.523.288	1.878.519
Likvider	5.291.648	11.175.047	3.523.288	1.878.519

Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
1 Personaleomkostninger				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	60	59	1	1
Løn og gager	34.446.868	30.270.787	150.000	0
Pensioner	3.380.328	3.096.844	0	0
Andre omkostninger til social sikring	575.612	601.247	0	0
	38.402.808	33.968.878	150.000	0
Vederlag til direktion	3.101.478	2.257.551	0	0
Vederlag til bestyrelse	685.625	24.749	65.625	68.750
	3.787.103	2.282.300	65.625	68.750
2 Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	38.711	0
Finansielle indtægter i øvrigt	3.592.036	13.603.083	3.513.202	13.167.257
	3.592.036	13.603.083	3.551.913	13.167.257
3 Øvrige finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	368.682	41.473
Finansielle omkostninger i øvrigt	1.589.445	1.527.118	149.972	58.354
	1.589.445	1.527.118	518.654	99.827
4 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	6.612.431	7.617.940	360.131	2.648.460
Regulering af skat tidligere år	0	38.904	0	38.904
Regulering af udskudt skat	-114.000	-15.000	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	-314.705	-30.196	0	0
	6.183.726	7.611.648	360.131	2.687.364

Noter

	Koncernen		Moterselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
5 Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.250.000	4.500.000	5.250.000	4.500.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	18.628.263	15.597.370
Overført resultat	15.582.368	20.182.525	-4.151.429	5.075.526
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	1.044.227	1.370.594	0	0
	21.876.595	26.053.119	19.726.834	25.172.896

6 | Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. oktober 2024	3.183.426
Kostpris 30. september 2025	3.183.426
Afskrivninger 1. oktober 2024	3.181.126
Årets afskrivninger	2.300
Afskrivninger 30. september 2025	3.183.426
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	0

Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye specialkøretøjer til institutionsmarkedet. Udviklingsprojekterne er straksafskrevet i året efter en revurdering af indtjeningsforventninger på de nye specialkøretøjer.

Noter

7 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. oktober 2024	27.962.939	47.081.802
Overførsel	0	147.327
Tilgang	3.056.650	1.882.178
Afgang	0	-270.477
Kostpris 30. september 2025	31.019.589	48.840.830
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024	14.373.904	42.363.142
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-270.477
Årets afskrivninger	1.075.827	2.388.003
Af- og nedskrivninger 30. september 2025	15.449.731	44.480.668
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	15.569.858	4.360.162

kr.	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. oktober 2024	3.807.137	147.327
Overførsel	0	-147.327
Afgang	-473.000	0
Kostpris 30. september 2025	3.334.137	0
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024	2.319.914	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-288.000	
Årets afskrivninger	330.988	
Af- og nedskrivninger 30. september 2025	2.362.902	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	971.235	0

Finansielle leasingaktiver 604.781

Noter

8 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. oktober 2024	9.794.628	7.722.500
Tilgang	8.600.781	11.323.179
Afgang	-1.026.975	-6.250.000
Kostpris 30. september 2025	17.368.434	12.795.679
Årets nedskrivning	530.000	0
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 30. september 2025	530.000	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	16.838.434	12.795.679

kr.	Moderselskabet		
	Kapitalandele i datter-virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. oktober 2024	15.000.000	9.657.706	7.712.500
Tilgang	0	8.600.781	11.323.179
Afgang	0	-1.026.975	-6.250.000
Kostpris 30. september 2025	15.000.000	17.231.512	12.785.679
Værdireguleringer 1. oktober 2024	61.970.152	0	0
Udloddet resultat	-9.000.000	0	0
Årets værdireguleringer	18.628.263	0	0
Egenkapitalbevægelser	1.098.096	0	0
Værdireguleringer 30. september 2025	72.696.511	0	0
Årets nedskrivning	0	530.000	0
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 30. september 2025	0	530.000	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	87.696.511	16.701.512	12.785.679

Goodwill

A. Winther A/S har erhvervet kapitalandele i Gonge Creative Learning Holding A/S i årets løb. Kostprisen for kapitalandelen udgør 2.370 tkr. Goodwill af årets køb udgør 1.534 tkr.

Noter

8 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
A. Winther A/S, Them	87.696.511	18.628.266	100 %
Gonge Creative Learning Holding A/S, Them	19.803.475	6.961.513	85 %
Gonge Creative Learning ApS, Them	19.991.303	7.000.427	85 %
A. Winther Inc., Dover, Delaware, USA	-1.037.628	-642.283	100 %

9 | Udskudt skatteaktiv

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	12.492	34.592	0	0
Grunde og bygninger	-83.035	-176.691	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	455.543	413.099	0	0
	385.000	271.000	0	0
Udskudt skatteaktiv 1. oktober	271.000	256.000	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	114.000	15.000	0	0
Udskudt skatteaktiv 30. september 2025	385.000	271.000	0	0

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 385 tkr. Skatteaktivet vedrører primært midlertidige forskelle mellem skattemæssig og regnskabsmæssig værdi afaktiver, som løbende udlignes over den skattepligtige indkomst.

10 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder vedhængende renter, som tilskrives i det efterfølgende regnskabsår.

Noter

11 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

kr.	Koncernen			
	Obligationer kr.	Danske aktier kr.	Udenlandske aktier kr.	Øvrige aktier
Dagsværdi 30. september 2025	20.391.732	17.872.415	17.690.135	21.289.009
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	-60.014	-3.047.704	32.169	225.735

kr.	Moterselskabet			
	Obligationer kr.	Danske aktier kr.	Udenlandske aktier kr.	Øvrige aktier
Dagsværdi 30. september 2025	20.391.732	17.872.415	17.690.135	21.289.009
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	-60.014	-3.047.704	32.169	225.735

	2025 kr.	2024 kr.

12 | Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

A-aktier, 2 stk. a nom. 50.000 kr.	100.000	100.000
A-aktier, 13 stk. a nom. 10.000 kr.	130.000	130.000
A-aktier, 20 stk. a nom. 1.000 kr.	20.000	20.000
B-aktier, 14 stk. a nom. 50.000 kr.	700.000	700.000
B-aktier, 52 stk. a nom. 10.000 kr.	520.000	520.000
B-aktier, 2 stk. a nom. 5.000 kr.	10.000	10.000
B-aktier, 20 stk. a nom. 1.000 kr.	20.000	20.000
	1.500.000	1.500.000

13 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncernen			
	30/9 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2024 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	10.625.065	574.000	0	11.190.861
Leasingforpligtelser	422.367	142.752	0	562.059
Selskabsskat	5.048.313	0	0	6.130.629
	16.095.745	716.752	0	17.883.549

kr.	Moterselskabet			
	30/9 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2024 gæld i alt
Selskabsskat	5.048.313	0	0	6.130.629
Skyldigt sambeskatningsbidrag	10.976	0	0	10.492
	5.059.289	0	0	6.141.121

Noter

14 | Afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom renteswap, valutaterminsforretninger og valutaoptioner.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige varekøb og varesalg for ialt 3,55 mio. USD. I forhold til terminkursen på balancedagen har kontrakterne samlet en negativ værdi på 229 tkr. før skat. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen.

15 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 5.098 tkr. pr. balancedagen.

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2025 kr.	2025 kr.
Leasingforpligtelser		
De samlede leasingforpligtelser udgør pr. balancedagen:	137.916	0
Øvrige andre forpligtelser		
De samlede øvrige andre forpligtelser udgør pr. balancedagen:	0	20.514.724

16 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med pengeinstitut er udstedt skadesløsbrev 6.000 tkr. med pant i koncernens ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi 30. september 2025 udgør 15.570 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 10.625 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 30. september 2025 udgør 15.570 tkr.

Værdipapirdepoter ialt 27.220 tkr. ligger til sikkerhed for mellemværender med pengeinstitutter.

Bogført værdi af pantsatte aktiver er udelukkende oplyst ud fra den i årsrapporten anvendte fordeling. Herudover skal tillægges evt. bogført værdi af driftsmateriel mv., som vil være omfattet af pantet i henhold til tinglysningslovens §37.

Noter

17 | Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Fabrikant Anders Winther og hustru fru Karla Winthers Mindefond, Rygesmindevej 2, 8653 Them, der er hovedaktionær.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for A. Winther Holding A/S for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden A. Winther Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori A. Winther Holding A/S 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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	5-40 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	2-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år	0 %

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

Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets 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. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Konstaterede merværdier i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes og måles i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Merværdier vedrørende grunde og bygninger afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-40 år. Merværdier vedrørende produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 2 - 10 år.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi, hvor ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Andre værdipapirer omfatter obligationer og pantebreve, der forventes beholdt til udløb, og måles til amortiseret kostpris.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som 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, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter vedhængende renter som tilskrives i efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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

Skyldig skat 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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Anvendt regnskabspraksis

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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 tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien 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 eventuelle ændringer i dagsværdien 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 pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter gæld til pengeinstitut, likvide beholdninger samt andre værdipapirer og kapitalandele.