



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

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**A. WINTHER HOLDING A/S**

**RYGESMINDEVEJ 2, 8653 THEM**

**ÅRSRAPPORT**

**1. OKTOBER 2023 - 30. SEPTEMBER 2024**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 17. januar 2025

---

Torben Krath

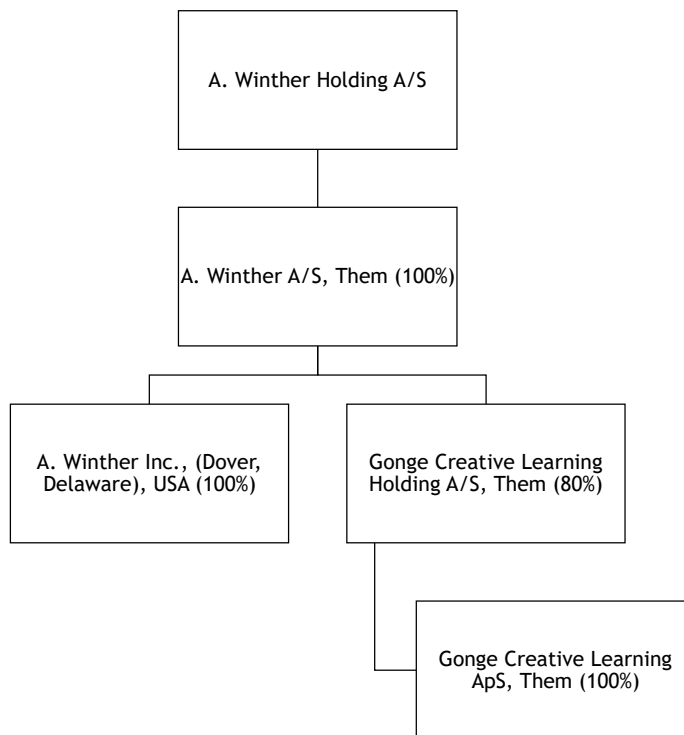
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-29

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	A. Winther Holding A/S Rygesmindevej 2 8653 Them  CVR-nr.: 34 98 88 11 Stiftet: 13. marts 1965 Kommune: Silkeborg Regnskabsår: 1. oktober 2023 - 30. september 2024
<b>Bestyrelse</b>	Michael Løvbjerg, formand Anders Winther Mette Winther Torben Krath Kristian Winther
<b>Direktion</b>	Anders Winther
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Vestergade 8-10 8600 Silkeborg
<b>Advokat</b>	NJORD Law Firm Godthåbsvej 4 8600 Silkeborg

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 13. januar 2025

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 2023 - 30. september 2024, 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 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 revisoreres 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 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 regnskabsbrugere 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med 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.

### 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 13. januar 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Dahl Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32064

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2023/24 tkr.	2022/23 tkr.	2021/22 tkr.	2020/21 tkr.	2019/20 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	59.428	72.892	68.519	65.007	53.499
Resultat af primær drift.....	21.599	32.389	28.156	29.064	21.075
Finansielle poster, netto.....	12.076	2.826	-11.061	6.253	182
Årets resultat før skat.....	33.675	35.215	17.095	35.317	21.258
Årets resultat.....	26.053	27.307	13.317	27.521	16.559
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	210.882	192.015	173.577	159.209	132.870
Egenkapital.....	173.386	153.016	133.121	125.083	104.618
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	169.641	148.786	129.276	121.505	100.761
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	18.780	20.312	3.639	14.425	15.342
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-13.219	-5.368	-8.115	-22.584	-3.365
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-6.212	-6.341	3.286	-6.685	-1.147
Pengestrømme i alt.....	-651	8.603	-1.190	-14.844	10.830
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-4.371	-4.407	-12.312	-7.120	-2.379
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	80,4	77,5	74,5	76,3	75,8
Egenkapitalforrentning.....	16,0	19,1	10,3	24,0	16,9

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 2023/24 et resultat på 26,1 mio. kr. mod 27,3 mio. kr. i 2022/23.

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev som forventet med baggrund i udviklingen i de finansielle markeder. Resultatet er bedre end forventet ved udarbejdelse af sidste års regnskab, hvilket skyldes et bedre forventet afkast på investeringer. Resultat i datterselskaber fulgte vores forventninger.

### 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.

### Miljøforhold

Koncernen har altid haft et mål om at levere produkter med lang levetid, hvor produkterne kan holde til års daglig brug, da lang levetid øger værdien for kunderne. Lang produktlevetid bevirker imidlertid også en mindre miljøbelastning. Koncernens ladcykler og cykelanhængere bevirker endvidere, at kundernes transport kan foretages væsentligt mere klimavenligt end ved alternative transportformer. Selv om koncernens produkter har en række positive klima- og miljøfordele, vil der fortsat være et kontinuerligt arbejde med at reducere klima- og miljøbelastningen igennem hele forsyningskæden fra indkøb af komponenter over produktion til levering til kunderne.

### 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 2024/25 forventes at være et overskud i omegnen 10-12 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	
		2023/24 kr.	2022/23 kr.	2023/24 kr.	2022/23 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>59.427.748</b>	<b>72.892.275</b>	<b>-794.156</b>	<b>-501.633</b>
Personaleomkostninger.....	1	-33.968.878	-36.890.066	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-3.859.684	-3.034.373	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-579.041	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>21.599.186</b>	<b>32.388.795</b>	<b>-794.156</b>	<b>-501.633</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	15.597.370	21.842.496
Andre finansielle indtægter.....	2	13.603.083	5.503.961	13.167.257	5.597.265
Øvrige finansielle omkostninger....	3	-1.527.118	-2.677.570	-99.827	-359.303
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>33.675.151</b>	<b>35.215.186</b>	<b>27.870.644</b>	<b>26.578.825</b>
Skat af årets resultat.....	4	-7.611.648	-7.893.114	-2.687.364	-1.097.617
Andre skatter.....		-10.384	-14.596	-10.384	-14.596
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>5</b>	<b>26.053.119</b>	<b>27.307.476</b>	<b>25.172.896</b>	<b>25.466.612</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter..		0	43.940	0	0
Erhvervede varemærker og forudbetalt licens.....		2.301	79.576	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse.....		0	709.172	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>2.301</b>	<b>832.688</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		13.589.036	13.624.576	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		4.718.660	2.848.564	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.487.223	874.291	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger.....		147.327	1.253.217	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>19.942.246</b>	<b>18.600.648</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	76.970.152	73.209.966
Andre værdipapirer.....		9.794.628	5.368.486	9.657.706	5.231.564
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		7.722.500	3.255.000	7.712.500	3.250.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>17.517.128</b>	<b>8.623.486</b>	<b>94.340.358</b>	<b>81.691.530</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>37.461.675</b>	<b>28.056.822</b>	<b>94.340.358</b>	<b>81.691.530</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		36.709.831	46.883.467	0	0
Varer under fremstilling.....		4.713.157	4.657.489	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		14.809.278	14.540.914	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>56.232.266</b>	<b>66.081.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		26.312.080	21.672.369	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	2.625.495
Udskudte skatteaktiver.....	9	271.000	256.000	0	0
Afledte finansielle instrumenter....	10	0	106.047	0	0
Andre tilgodehavender.....		1.944.529	1.488.921	1.000.000	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	1.824.166	0	1.824.166
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	11.305.563	12.322.455
Periodeafgrænsningsposter.....	11	166.385	247.132	166.385	247.132
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>28.693.994</b>	<b>25.594.635</b>	<b>12.471.948</b>	<b>17.019.248</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	12	77.318.973	60.456.467	77.318.973	60.456.467
<b>Værdipapirer og kapitalandele....</b>		<b>77.318.973</b>	<b>60.456.467</b>	<b>77.318.973</b>	<b>60.456.467</b>
Likvide beholdninger.....		11.175.047	11.825.643	1.878.519	1.548.409
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>173.420.280</b>	<b>163.958.615</b>	<b>91.669.440</b>	<b>79.024.124</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>210.881.955</b>	<b>192.015.437</b>	<b>186.009.798</b>	<b>160.715.654</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
Aktiekapital.....	13	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	61.970.152	58.209.966
Overført overskud.....		163.641.262	142.785.921	102.557.554	84.972.028
Forslag til udbytte.....		4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000
Minoritetsinteresser.....		3.744.824	4.229.984	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>173.386.086</b>	<b>153.015.905</b>	<b>170.527.706</b>	<b>149.181.994</b>
Andre hensatte forpligtelser.....		400.000	400.000	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>400.000</b>	<b>400.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		10.625.861	11.189.017	0	0
Leasingforpligtelser.....		423.170	0	0	0
Selskabsskat.....		6.130.629	5.902.020	6.130.629	5.902.020
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	10.492	10.663
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>14</b>	<b>17.179.660</b>	<b>17.091.037</b>	<b>6.141.121</b>	<b>5.912.683</b>
Obligationslån.....		565.000	560.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		135.720	0	135.720	0
Leasingforpligtelser.....		138.889	390.593	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		9.983.084	8.118.065	69.998	69.997
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	6.528.521	3.316.489
Selskabsskat.....		309.925	0	309.925	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	10.663	10.996
Afledte finansielle instrumenter...	10	1.659.685	1.902.991	0	0
Anden gæld.....		7.123.906	10.536.846	2.286.144	2.223.495
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>19.916.209</b>	<b>21.508.495</b>	<b>9.340.971</b>	<b>5.620.977</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>37.095.869</b>	<b>38.599.532</b>	<b>15.482.092</b>	<b>11.533.660</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>210.881.955</b>	<b>192.015.437</b>	<b>186.009.798</b>	<b>160.715.654</b>
Eventualposter mv.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

kr.	Koncernen				
	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. oktober 2023.....	1.500.000	142.785.921	4.500.000	4.229.984	153.015.905
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.		20.182.525	4.500.000	1.370.594	26.053.119
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....			-3.990.000	-1.000.000	-4.990.000
Ekstraordinært udbytte.....				-800.000	-800.000
Udbytte af egne kapitalandele.....		510.000	-510.000		0
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Andre reg. af indre værdi.....		162.816			162.816
Andre reguleringer.....				-55.754	-55.754
<b>Egenkapital 30. september 2024.....</b>	<b>1.500.000</b>	<b>163.641.262</b>	<b>4.500.000</b>	<b>3.744.824</b>	<b>173.386.086</b>

kr.	Moderselskabet				
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2023.....	1.500.000	58.209.966	84.972.028	4.500.000	149.181.994
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.		15.597.370	5.075.526	4.500.000	25.172.896
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-3.990.000	-3.990.000
Udbytte af egne kapitalandele.....			510.000	-510.000	0
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Andre reg. af indre værdi.....		162.816			162.816
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte.....		-12.000.000	12.000.000		0
<b>Egenkapital 30. september 2024.....</b>	<b>1.500.000</b>	<b>61.970.152</b>	<b>102.557.554</b>	<b>4.500.000</b>	<b>170.527.706</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2023/24 kr.	2022/23 kr.	2023/24 kr.	2022/23 kr.
Årets resultat.....	26.053.119	27.307.476	25.172.896	25.466.612
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.859.684	3.034.373	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-348.400	-163.181	0	0
Ændringer i værdipapirer.....	-16.862.506	-10.216.456	-16.862.506	-10.216.456
Resultat af dattervirksomheder.....	0	0	-15.597.370	-21.842.496
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	137.259	-2.079.861	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	7.611.648	7.893.114	2.687.364	1.097.617
Betalt selskabsskat.....	-8.053.373	-7.105.883	691.724	-634.335
Ændring i varebeholdninger.....	9.849.604	-9.170.565	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-5.014.572	6.905.661	1.706.242	4.822.320
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	0	150.000	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	1.547.920	3.757.155	3.274.682	-5.113.097
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>18.780.383</b>	<b>20.311.833</b>	<b>1.073.032</b>	<b>-6.419.835</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-5.034.784	-2.757.283	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	348.400	340.000	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-11.393.642	-1.918.192	-11.388.642	-1.913.192
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	2.500.000	10.000	2.500.000	0
Regulering af materielle anlægsaktiver under opførelse.....	1.105.890	-1.042.062	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-744.407	0	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-13.218.543</b>	<b>-5.367.537</b>	<b>-8.888.642</b>	<b>-1.913.192</b>
Afdrag på lån.....	-558.156	-550.617	0	0
Ændring i driftskredit.....	135.720	0	135.720	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-5.790.000	-5.790.000	-3.990.000	-3.990.000
Modtaget udbytte i regnskabsåret.....	0	0	12.000.000	13.000.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-6.212.436</b>	<b>-6.340.617</b>	<b>8.145.720</b>	<b>9.010.000</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-650.596</b>	<b>8.603.679</b>	<b>330.110</b>	<b>676.973</b>
Likvider 1. oktober.....	11.825.643	3.221.964	1.548.409	871.436
<b>LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....</b>	<b>11.175.047</b>	<b>11.825.643</b>	<b>1.878.519</b>	<b>1.548.409</b>
Likvider 30. september specificeres således: Likvide beholdninger.....	11.175.047	11.825.643	1.878.519	1.548.409
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>11.175.047</b>	<b>11.825.643</b>	<b>1.878.519</b>	<b>1.548.409</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023/24 kr.	2022/23 kr.	2023/24 kr.	2022/23 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	59	62	1	1	
Løn og gager.....	30.270.787	33.399.828	0	0	
Pensioner.....	3.096.844	2.921.242	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	601.247	568.996	0	0	
	<b>33.968.878</b>	<b>36.890.066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	2.282.301	2.360.746	0	0	
	<b>2.282.301</b>	<b>2.360.746</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	213.640	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	13.603.083	5.503.961	13.167.257	5.383.625	
	<b>13.603.083</b>	<b>5.503.961</b>	<b>13.167.257</b>	<b>5.597.265</b>	
<b>Øvrige finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	41.473	95.737	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	1.527.118	2.677.570	58.354	263.566	
	<b>1.527.118</b>	<b>2.677.570</b>	<b>99.827</b>	<b>359.303</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Skat af årets resultat.....	7.617.940	7.376.753	2.648.460	1.061.825	
Skat sambeskatning.....	38.904	35.792	38.904	35.792	
Regulering af udskudt skat.....	-15.000	23.000	0	0	
Skat af egenkapitalbevægelser.....	-30.196	457.569	0	0	
	<b>7.611.648</b>	<b>7.893.114</b>	<b>2.687.364</b>	<b>1.097.617</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	15.597.370	21.842.496	
Overført resultat.....	20.182.525	20.570.538	5.075.526	-875.884	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	1.370.594	2.236.938	0	0	
	<b>26.053.119</b>	<b>27.307.476</b>	<b>25.172.896</b>	<b>25.466.612</b>	

## NOTER

## Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

kr.	Koncernen		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede varemærker og forudbetalt licens	Udviklingsprojekter under udførelse
Kostpris 1. oktober 2023.....	7.994.418	3.183.426	709.172
Overførsler til/fra andre poster.....	709.172	0	-709.172
<b>Kostpris 30. september 2024.....</b>	<b>8.703.590</b>	<b>3.183.426</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1. oktober 2023.....	7.950.479	3.103.849	0
Årets afskrivninger .....	753.111	77.276	0
<b>Afskrivninger 30. september 2024.....</b>	<b>8.703.590</b>	<b>3.181.125</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024.</b>	<b>0</b>	<b>2.301</b>	<b>0</b>

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

## Materielle anlægsaktiver

7

kr.	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. oktober 2023.....	27.102.939	43.502.873
Overførsel.....	0	1.253.217
Tilgang.....	860.000	2.325.713
<b>Kostpris 30. september 2024.....</b>	<b>27.962.939</b>	<b>47.081.803</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2023.....	13.478.363	40.654.309
Årets afskrivninger .....	895.540	1.708.834
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2024.....</b>	<b>14.373.903</b>	<b>42.363.143</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024.....</b>	<b>13.589.036</b>	<b>4.718.660</b>

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

7

kr.	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forud- betalinger
Kostpris 1. oktober 2023.....	3.776.783	1.253.217
Overførsel.....	0	-1.253.217
Tilgang.....	1.037.854	147.327
Afgang.....	-1.007.500	0
<b>Kostpris 30. september 2024.....</b>	<b>3.807.137</b>	<b>147.327</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2023.....	2.902.492	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.007.500	
Årets afskrivninger .....	424.922	
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2024.....</b>	<b>2.319.914</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024.....</b>	<b>1.487.223</b>	<b>147.327</b>
Finansielle leasingaktiver.....	804.519	

## Finansielle anlægsaktiver

8

kr.	Koncernen	
	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. oktober 2023.....	5.368.486	3.255.000
Tilgang.....	4.426.142	6.967.500
Afgang.....	0	-2.500.000
<b>Kostpris 30. september 2024.....</b>	<b>9.794.628</b>	<b>7.722.500</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024.....</b>	<b>9.794.628</b>	<b>7.722.500</b>

## Moderselskabet

kr.	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
	Kostpris 1. oktober 2023.....	15.000.000	5.231.564
Tilgang.....	0	4.426.142	6.962.500
Afgang.....	0	0	-2.500.000
<b>Kostpris 30. september 2024.....</b>	<b>15.000.000</b>	<b>9.657.706</b>	<b>7.712.500</b>
Værdireguleringer 1. oktober 2023.....	58.209.966	0	0
Udloddet resultat .....	-12.000.000	0	0
Årets værdireguleringer .....	15.597.370	0	0
Egenkapitalbevægelser.....	162.816	0	0
<b>Værdireguleringer 30. september 2024.....</b>	<b>61.970.152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024.</b>	<b>76.970.152</b>	<b>9.657.706</b>	<b>7.712.500</b>

## NOTER

## Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

8

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
A. Winther A/S, Them.....	76.970.152	15.597.370	100 %
Gonge Creative Learning Holding A/S, Them..	18.724.120	6.852.969	80 %
Gonge Creative Learning ApS, Them.....	18.873.034	6.890.166	80 %
A. Winther Inc., Dover, Delaware, USA.....	-395.344	-348.332	100 %

**Udskudt skatteaktiv**

9

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	34.592	-114.922	0	0
Grunde og bygninger.....	-176.691	-260.895	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....	413.099	631.817	0	0
	<b>271.000</b>	<b>256.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skatteaktiv 1. oktober.....	256.000	279.000	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	15.000	-23.000	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 30. september.....</b>	<b>271.000</b>	<b>256.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 271 tkr. Skatteaktivet vedrører primært midlertidige forskelle mellem skattemæssig og regnskabsmæssig værdi af aktiver, som løbende udlignes over den skattepligtige indkomst.

## NOTER

## Note

**Afledte finansielle instrumenter**

10

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 i alt 1,95 mio. USD. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne samlet en negativ værdi på 502 tkr. før skat. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige varekøb og varesalg for i alt 1,55 mio. USD. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne samlet en negativ værdi på 251 tkr. før skat. Kursgevinsten er indregnet i egenkapitalen.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige varekøb og varesalg for i alt 63 mio. JPY. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne samlet en negativ værdi på 906 tkr. før skat. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen.

**Periodeafgrænsningsposter**

11

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

12

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	<b>Koncernen</b>		
	Obligationer kr.	Danske aktier kr.	Udenlandske aktier kr.
Dagsværdi 30. september 2024.....	16.312.420	48.965.957	12.040.596
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	507.587	7.523.495	2.581.914
	<b>Moderselskabet</b>		
	Obligationer kr.	Danske aktier kr.	Udenlandske aktier kr.
Dagsværdi 30. september 2024.....	16.312.420	48.965.957	12.040.596
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	507.587	7.523.495	2.581.914

## NOTER

	2024	2023	Note
	kr.	kr.	
<b>Aktiekapital</b>			<b>13</b>
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	
	<b>1.500.000</b>	<b>1.500.000</b>	
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			<b>14</b>
	<b>Koncernen</b>		
kr.	30/9 2024	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	næste år	efter 5 år
			30/9 2023
			gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	11.190.861	565.000	8.283.000
Leasingforpligtelser.....	562.059	138.889	0
Selskabsskat.....	6.130.629	0	0
	<b>17.883.549</b>	<b>703.889</b>	<b>8.283.000</b>
			<b>18.041.630</b>
	<b>Moderselskabet</b>		
kr.	30/9 2024	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	næste år	efter 5 år
			30/9 2023
			gæld i alt
Selskabsskat.....	6.130.629	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....	10.492	0	0
	<b>6.141.121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			<b>5.912.683</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.**

15

**Eventualforpligtelser**

Moderselskabets resthæftelse overfor ADVANTAGE JB ICP Feeder K/S udgør 115.507 USD pr. 30. september 2024.

Moderselskabets resthæftelse overfor CIP V (NIO IFF V) udgør 1.000.000 EUR pr. 30. september 2024.

Moderselskabets resthæftelse overfor Warburg Pincus (Scope AIF II K/S) udgør 505.000 USD pr. 30. september 2024.

Moderselskabets resthæftelse overfor Byggecredit AIF Scope udgør 4.037.500 DKK pr. 30. september 2024.

Moderselskabets resthæftelse overfor GoldenTree IV (Scope AIF I K/S) udgør 705.000 USD pr. 30. september 2024.

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet restforpligtelse på 199 tkr. pr. 30. september 2024.

**Hæftelse i sambeskatningen**

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 6.462 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

16

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med pengeinstitut er udstedt skadesløsbrev 6.000 tkr. med pant i koncernens ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi 30. september 2024 udgør 13.589 tkr.

Værdipapirdepoter ligger til sikkerhed for mellemværender med pengeinstitutter, hhv. 5.441 tkr. overfor Ringkjøbing Landbobank og 18.435 tkr. overfor Carnegie Investment Bank.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 11.191 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 30. september 2024 udgør 13.589 tkr.

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.

**Nærtstående parter**

17

**Bestemmende indflydelse**

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

**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 2023/24 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.

### 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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****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.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**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.

**Andre driftsomkostninger**

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

**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. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Ejendomme under opførelse måles til kostpris.

## 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 leasingydelser. 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 overtagne 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 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspolition 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 anskaffelsværdien.

## 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 nettorealisationsværdien 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.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Tilgodehavender

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

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 afholdte omkostninger vedrørende 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 entreprisen. 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 acontoskatter.

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 nominel 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. Resulterer 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. Resulterer 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.