

**A. WINTHER A/S**

**RYGESMINDEVEJ 2, 8653 THEM**

**ÅRSRAPPORT**

**1. OKTOBER 2022 - 30. SEPTEMBER 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 19. januar 2024

---

Torben Krath

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

|                                                         | <b>Side</b> |
|---------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                              |             |
| Selskabsoplysninger .....                               | 3           |
| <b>Erklæringer</b>                                      |             |
| Ledelsespåtegning.....                                  | 4           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....         | 5-6         |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                |             |
| Hoved- og nøgletal .....                                | 7           |
| Ledelsesberetning.....                                  | 8           |
| <b>Årsregnskab 1. oktober 2022 - 30. september 2023</b> |             |
| Resultatopgørelse.....                                  | 9           |
| Balance.....                                            | 10-11       |
| Egenkapitalopgørelse .....                              | 12          |
| Pengestrømsopgørelse.....                               | 13          |
| Noter.....                                              | 14-18       |
| Anvendt regnskabspraksis.....                           | 19-25       |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                      |                                                   |
|----------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Selskabet</b>     | A. Winther A/S<br>Rygesmindevej 2<br>8653 Them    |
|                      | CVR-nr.: 16 04 86 07                              |
|                      | Stiftet: 20. marts 1992                           |
|                      | Kommune: Silkeborg                                |
|                      | Regnskabsår: 1. oktober 2022 - 30. september 2023 |
| <b>Bestyrelse</b>    | Michael Løvbjerg, formand                         |
|                      | Anders Winther                                    |
|                      | Ryan Rosenberg                                    |
|                      | Mette Winther                                     |
|                      | Kell Christensen                                  |
| <b>Direktion</b>     | Terkel Carl Hansen                                |
|                      |                                                   |
|                      |                                                   |
|                      |                                                   |
|                      |                                                   |
| <b>Revision</b>      | Mette Winther                                     |
|                      |                                                   |
|                      |                                                   |
|                      |                                                   |
|                      |                                                   |
| <b>Pengeinstitut</b> | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab        |
|                      | Papirfabrikken 34                                 |
|                      | 8600 Silkeborg                                    |
|                      |                                                   |
|                      |                                                   |
|                      | Jyske Bank                                        |
|                      | Vestergade 8-10                                   |
|                      | 8600 Silkeborg                                    |
|                      |                                                   |
|                      |                                                   |

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 for A. Winther A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 17. januar 2024

Direktion:

---

Mette Winther

Bestyrelse:

---

Michael Løvbjerg  
Formand

---

Anders Winther

---

Ryan Rosenberg

---

Mette Winther

---

Kell Christensen

---

Terkel Carl Hansen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i A. Winther A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for A. Winther A/S for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformation 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 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 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 selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 17. januar 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Dahl Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32064

## HOVED- OG NØGLETAL

|                                                | 2022/23<br>tkr. | 2021/22<br>tkr. | 2020/21<br>tkr. | 2019/20<br>tkr. | 2018/19<br>tkr. |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                       |                 |                 |                 |                 |                 |
| Bruttoresultat.....                            | 56.688          | 57.911          | 49.923          | 42.222          | 37.329          |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)..... | 20.413          | 21.401          | 17.725          | 13.905          | 11.480          |
| Resultat af primær drift.....                  | 18.594          | 18.665          | 14.947          | 10.361          | 8.278           |
| Finansielle poster, netto.....                 | -2.053          | -2.826          | -202            | -987            | -580            |
| Årets resultat før skat.....                   | 25.482          | 22.280          | 23.570          | 15.842          | 15.000          |
| Årets resultat.....                            | 21.842          | 18.793          | 20.319          | 13.768          | 13.410          |
| <b>Balance</b>                                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Balancesum.....                                | 118.866         | 118.763         | 98.489          | 92.006          | 72.599          |
| Egenkapital.....                               | 73.210          | 65.938          | 56.590          | 55.582          | 49.557          |
| <b>Pengestrømme</b>                            |                 |                 |                 |                 |                 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver.....  | -3.383          | -10.619         | -6.034          | -1.768          | -2.837          |
| <b>Nøgletal</b>                                |                 |                 |                 |                 |                 |
| Soliditetsgrad.....                            | 61,6            | 55,5            | 57,5            | 60,4            | 68,3            |
| Egenkapitalforrentning.....                    | 31,4            | 30,7            | 36,2            | 26,2            | 28,1            |

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i regnskabsåret været salg og produktion af børnehavekøretøjer, trehjulede cykler samt ladcykler og cykelanhængere.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

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

Selskabets 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 selskaberne.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomisk udvikling blev over forventning.

Selskabet opnåede i 2022/23 et resultat på 21.842 tkr. mod 18.793 tkr. i 2021/22.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### Finansielle risici

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

### Miljøforhold

Selskabet 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. Selskabets ladcykler og cykelanhængere bevirker endvidere, at kundernes transport kan foretages væsentligt mere klimavenligt end ved alternative transportformer. Selv om selskabets 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 selskabets 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 selskabets produktsortiment og i takt med, at flere lande udbygger børnepasningsområdet. For cykelområdet forventes en afmatning i markedet over det kommende år, hvorimod der i lighed med institutionsområdet forventes vækst over de kommende år både igennem yderligere styrkelse af sortimentet som igennem øget salg på nye markedsområder. Resultatet for regnskabsåret 2023/24 forventes at være et overskud i niveauet 13-18 mio. kr.



**RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**

|                                                      | <b>Note</b> | <b>2022/23</b><br>kr. | <b>2021/22</b><br>kr. |
|------------------------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>                        |             | <b>56.687.942</b>     | <b>57.910.639</b>     |
| Personaleomkostninger.....                           | 1           | -35.696.196           | -36.509.472           |
| Af- og nedskrivninger.....                           |             | -1.818.548            | -2.594.219            |
| Andre driftsomkostninger.....                        |             | -579.041              | -142.004              |
| <b>DRIFTSRESULTAT .....</b>                          |             | <b>18.594.157</b>     | <b>18.664.944</b>     |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... |             | 8.940.217             | 6.441.429             |
| Andre finansielle indtægter .....                    | 2           | 278.141               | 173.373               |
| Andre finansielle omkostninger.....                  | 3           | -2.330.722            | -2.999.408            |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>                        |             | <b>25.481.793</b>     | <b>22.280.338</b>     |
| Skat af årets resultat.....                          | 4           | -3.639.297            | -3.487.047            |
| <b>ÅRETS RESULTAT .....</b>                          | 5           | <b>21.842.496</b>     | <b>18.793.291</b>     |

## BALANCE 30. SEPTEMBER

| AKTIVER                                                   | Note     | 2023<br>kr.        | 2022<br>kr.        |
|-----------------------------------------------------------|----------|--------------------|--------------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter.....                     |          | 43.940             | 121.261            |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....                |          | 46.842             | 113.893            |
| Udviklingsprojekter under udførelse.....                  |          | 709.172            | 709.172            |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>                    | <b>6</b> | <b>799.954</b>     | <b>944.326</b>     |
| Grunde og bygninger.....                                  |          | 13.624.576         | 13.155.658         |
| Produktionsanlæg og maskiner.....                         |          | 851.957            | 979.700            |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....              |          | 874.291            | 223.919            |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... |          | 540.000            | 0                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b>                      | <b>7</b> | <b>15.890.824</b>  | <b>14.359.277</b>  |
| Kapitalandele i dattervirksomheder.....                   |          | 16.919.935         | 15.378.605         |
| Andre værdipapirer.....                                   |          | 136.922            | 136.922            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>                     | <b>8</b> | <b>17.056.857</b>  | <b>15.515.527</b>  |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                                 |          | <b>33.747.635</b>  | <b>30.819.130</b>  |
| Råvarer og hjælpematerialer.....                          |          | 46.883.467         | 35.539.714         |
| Varer under fremstilling.....                             |          | 4.657.489          | 4.160.517          |
| <b>Varebeholdninger.....</b>                              |          | <b>51.540.956</b>  | <b>39.700.231</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....          |          | 21.672.369         | 36.127.482         |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....          |          | 8.062.784          | 8.501.709          |
| Udskudte skatteaktiver.....                               | 9        | 102.000            | 183.000            |
| Andre tilgodehavender.....                                |          | 1.488.921          | 1.282.766          |
| Periodeafgrænsningsposter.....                            | 10       | 0                  | 63.367             |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                               |          | <b>31.326.074</b>  | <b>46.158.324</b>  |
| <b>Likvide beholdninger.....</b>                          |          | <b>2.251.743</b>   | <b>2.085.341</b>   |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                             |          | <b>85.118.773</b>  | <b>87.943.896</b>  |
| <b>AKTIVER.....</b>                                       |          | <b>118.866.408</b> | <b>118.763.026</b> |

## BALANCE 30. SEPTEMBER

| PASSIVER                                                    | Note | 2023<br>kr.        | 2022<br>kr.        |
|-------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Aktiekapital.....                                           | 11   | 12.000.000         | 12.000.000         |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... |      | 14.360.284         | 12.826.489         |
| Reserve for udviklingsomkostninger.....                     |      | 587.427            | 647.737            |
| Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....           |      | -1.484.334         | -120.070           |
| Overført overskud.....                                      |      | 39.746.589         | 33.584.001         |
| Forslag til udbytte.....                                    |      | 8.000.000          | 7.000.000          |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                                     |      | <b>73.209.966</b>  | <b>65.938.157</b>  |
| Andre hensatte forpligtelser.....                           |      | 400.000            | 250.000            |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>                           |      | <b>400.000</b>     | <b>250.000</b>     |
| Gæld til realkreditinstitutter.....                         |      | 11.189.017         | 11.749.635         |
| Selskabsskat.....                                           |      | 3.173.505          | 3.627.385          |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>                 | 12   | <b>14.362.522</b>  | <b>15.377.020</b>  |
| Gæld til realkreditinstitutter.....                         |      | 560.000            | 550.000            |
| Leasingforpligtelser.....                                   |      | 390.593            | 0                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....               |      | 7.401.364          | 11.976.064         |
| Gæld, tilknyttede virksomheder.....                         |      | 9.937.400          | 14.926.384         |
| Selskabsskat.....                                           |      | 3.627.385          | 3.502.995          |
| Afledte finansielle instrumenter.....                       | 13   | 1.902.991          | 153.936            |
| Anden gæld.....                                             |      | 7.074.187          | 6.088.470          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>                 |      | <b>30.893.920</b>  | <b>37.197.849</b>  |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>                               |      | <b>45.256.442</b>  | <b>52.574.869</b>  |
| <b>PASSIVER.....</b>                                        |      | <b>118.866.408</b> | <b>118.763.026</b> |
| Eventualposter mv.                                          | 14   |                    |                    |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                       | 15   |                    |                    |
| Nærtstående parter                                          | 16   |                    |                    |

## EGENKAPITALOPGØRELSE

|                                                  | Aktiekapital | Øvrige<br>reserver                                                      | Overført<br>overskud                       | Forslag til<br>udbytte                                    | I alt          |
|--------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 1. oktober 2022.....                 | 12.000.000   | 13.354.156                                                              | 33.584.000                                 | 7.000.000                                                 | 65.938.156     |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... |              | 8.940.217                                                               | -1.097.721                                 | 14.000.000                                                | 21.842.496     |
| <b>Transaktioner med ejere</b>                   |              |                                                                         |                                            |                                                           |                |
| Ordinært udbytte.....                            |              |                                                                         |                                            | -7.000.000                                                | -7.000.000     |
| Ekstraordinært udbytte.....                      |              |                                                                         |                                            | -6.000.000                                                | -6.000.000     |
| <b>Andre lovpligtige bindinger</b>               |              |                                                                         |                                            |                                                           |                |
| Aktiverede udviklingsomkostninger.....           |              |                                                                         | 60.310                                     |                                                           | 60.310         |
| Andre reg. af indre værdi.....                   |              | -206.422                                                                |                                            |                                                           | -206.422       |
| <b>Overførsler</b>                               |              |                                                                         |                                            |                                                           |                |
| Ned- og afskrivninger.....                       |              | -77.321                                                                 |                                            |                                                           | -77.321        |
| Modt./dekl. udbytte.....                         |              | -7.200.000                                                              | 7.200.000                                  |                                                           | 0              |
| <b>Bevæg. dagsværdireserver</b>                  |              |                                                                         |                                            |                                                           |                |
| Årets værdiregulering.....                       |              | -1.749.056                                                              |                                            |                                                           | -1.749.056     |
| <b>Skat af årets egenkapitalbevægelser....</b>   |              | <b>401.803</b>                                                          |                                            |                                                           | <b>401.803</b> |
| Egenkapital 30. september 2023.....              | 12.000.000   | 13.463.377                                                              | 39.746.589                                 | 8.000.000                                                 | 73.209.966     |
|                                                  |              | Reserve for<br>netto-<br>opskrivning<br>efter indre<br>værdi-<br>metode | Reserve for<br>udviklings-<br>omkostninger | Dagsværdi-<br>reserve for<br>regnskabs-<br>mæssig sikring | I alt          |
| Reserver 1. oktober 2022.....                    | 12.826.489   |                                                                         | 647.737                                    | -120.070                                                  | 13.354.156     |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... | 8.940.217    |                                                                         |                                            |                                                           | 8.940.217      |
| <b>Andre lovpligtige bindinger</b>               |              |                                                                         |                                            |                                                           |                |
| Andre reg. af indre værdi.....                   | -206.422     |                                                                         |                                            |                                                           | -206.422       |
| <b>Overførsler</b>                               |              |                                                                         |                                            |                                                           |                |
| Ned- og afskrivninger.....                       |              |                                                                         | -77.321                                    |                                                           | -77.321        |
| Modt./dekl. udbytte.....                         | -7.200.000   |                                                                         |                                            |                                                           | -7.200.000     |
| <b>Bevæg. dagsværdireserver</b>                  |              |                                                                         |                                            |                                                           |                |
| Årets værdiregulering.....                       |              |                                                                         |                                            | -1.749.056                                                | -1.749.056     |
| <b>Skat af årets egenkapitalbevægelser.....</b>  |              |                                                                         | <b>17.011</b>                              | <b>384.792</b>                                            | <b>401.803</b> |
| Reserver 30. september 2023.....                 | 14.360.284   |                                                                         | 587.427                                    | -1.484.334                                                | 13.463.377     |

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

|                                                                             | <b>2022/23</b><br>kr. | <b>2021/22</b><br>kr. |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Årets resultat .....                                                        | 21.842.496            | 18.793.291            |
| Årets afskrivninger tilbageført.....                                        | 1.818.548             | 2.594.219             |
| Tilbageførsel af realisationsavancer.....                                   | -163.181              | 142.004               |
| Resultat af dattervirksomheder.....                                         | -8.940.217            | -6.441.429            |
| Regulering af andre finansielle indtægter.....                              | 7.200.000             | 5.600.000             |
| Skat af årets resultat tilbageført.....                                     | 3.639.297             | 3.487.047             |
| Betalt selskabsskat.....                                                    | -3.329.109            | -2.109.046            |
| Ændring i varebeholdninger.....                                             | -11.840.725           | -7.425.765            |
| Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....                                | 14.751.250            | -8.430.406            |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser.....                                 | 150.000               | 0                     |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)... | -7.219.505            | 736.700               |
| <b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>                                | <b>17.908.854</b>     | <b>6.946.615</b>      |
| Køb af materielle anlægsaktiver.....                                        | -2.775.241            | -10.618.632           |
| Salg af materielle anlægsaktiver.....                                       | 340.000               | 975.000               |
| Køb af finansielle anlægsaktiver.....                                       | -7.535                | 0                     |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....                  | 0                     | 4.745.187             |
| <b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>                          | <b>-2.442.776</b>     | <b>-4.898.445</b>     |
| Provenu ved langfristet låneoptagelse.....                                  | 0                     | 12.505.000            |
| Afdrag på lån.....                                                          | -550.618              | -2.098.638            |
| Betalt udbytte i regnskabsåret.....                                         | -13.000.000           | -9.500.000            |
| Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....                 | -1.749.058            | -216.641              |
| <b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>                         | <b>-15.299.676</b>    | <b>689.721</b>        |
| <b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>                                              | <b>166.402</b>        | <b>2.737.891</b>      |
| Likvider 1. oktober.....                                                    | 2.085.341             | -652.550              |
| <b>LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....</b>                                          | <b>2.251.743</b>      | <b>2.085.341</b>      |
| Likvider 30. september specificeres således:                                |                       |                       |
| Likvide beholdninger.....                                                   | 2.251.743             | 2.085.341             |
| <b>LIKVIDER.....</b>                                                        | <b>2.251.743</b>      | <b>2.085.341</b>      |

## NOTER

|                                                                                | 2022/23<br>kr.    | 2021/22<br>kr.    | Note     |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------|
| <b>Personaleomkostninger</b>                                                   |                   |                   | <b>1</b> |
| Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:                               | 56                | 62                |          |
| Løn og gager.....                                                              | 32.197.050        | 33.329.460        |          |
| Pensioner.....                                                                 | 2.921.242         | 2.606.072         |          |
| Andre omkostninger til social sikring.....                                     | 520.371           | 525.347           |          |
| Andre personaleomkostninger.....                                               | 57.533            | 48.593            |          |
|                                                                                | <b>35.696.196</b> | <b>36.509.472</b> |          |
| Vederlag til direktion og bestyrelse.....                                      | 2.272.247         | 2.015.844         |          |
|                                                                                | <b>2.272.247</b>  | <b>2.015.844</b>  |          |
| <b>Andre finansielle indtægter</b>                                             |                   |                   | <b>2</b> |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....                               | 189.545           | 160.236           |          |
| Finansielle indtægter i øvrigt.....                                            | 88.596            | 13.137            |          |
|                                                                                | <b>278.141</b>    | <b>173.373</b>    |          |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>                                          |                   |                   | <b>3</b> |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....                            | 213.640           | 0                 |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....                                         | 2.117.082         | 2.999.408         |          |
|                                                                                | <b>2.330.722</b>  | <b>2.999.408</b>  |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>                                                  |                   |                   | <b>4</b> |
| Skat af årets resultat.....                                                    | 3.173.505         | 3.627.385         |          |
| Regulering af udskudt skat.....                                                | 81.000            | -188.000          |          |
| Skat af egenkapitalbevægelser.....                                             | 384.792           | 47.662            |          |
|                                                                                | <b>3.639.297</b>  | <b>3.487.047</b>  |          |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                                         |                   |                   | <b>5</b> |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret.....                                       | 8.000.000         | 7.000.000         |          |
| Ekstraordinært udbytte.....                                                    | 6.000.000         | 2.500.000         |          |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre<br>værdi metode..... | 8.940.217         | 6.441.429         |          |
| Overført resultat.....                                                         | -1.097.721        | 2.851.862         |          |
|                                                                                | <b>21.842.496</b> | <b>18.793.291</b> |          |

## NOTER

## Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

|                                               | Færdiggjorte<br>udviklings-<br>projekter | Erhvervede<br>immaterielle<br>anlægsaktiver | Udviklingspro-<br>jekter under<br>udførelse |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Kostpris 1. oktober 2022.....                 | 7.994.419                                | 2.076.393                                   | 709.172                                     |
| Kostpris 30. september 2023.....              | 7.994.419                                | 2.076.393                                   | 709.172                                     |
| Afskrivninger 1. oktober 2022.....            | 7.873.158                                | 1.962.499                                   | 0                                           |
| Årets afskrivninger.....                      | 77.321                                   | 67.052                                      | 0                                           |
| Afskrivninger 30. september 2023.....         | 7.950.479                                | 2.029.551                                   | 0                                           |
| Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023..... | 43.940                                   | 46.842                                      | 709.172                                     |

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye specialkøretøjer til institutionsmarkedet. Udviklingen er delvist færdiggjort og der afskrives på færdiggjorte udviklingsprojekter efter selskabets sædvanlige praksis og de udviklede produkter følger forventningerne til salget. Markedsundersøgelser viser en fortsat efterspørgsel efter disse nye specialkøretøjer, og der er få konkurrenter på markedet.

## Materielle anlægsaktiver

7

|                                                          | Grunde og<br>bygninger                        | Produktions-<br>anlæg og<br>maskiner                           |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Kostpris 1. oktober 2022.....                            | 25.781.482                                    | 29.985.611                                                     |
| Tilgang.....                                             | 1.321.457                                     | 543.784                                                        |
| Kostpris 30. september 2023.....                         | 27.102.939                                    | 30.529.395                                                     |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober 2022.....               | 12.625.823                                    | 29.005.911                                                     |
| Årets afskrivninger.....                                 | 852.540                                       | 671.527                                                        |
| Af- og nedskrivninger 30. september 2023.....            | 13.478.363                                    | 29.677.438                                                     |
| Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.....            | 13.624.576                                    | 851.957                                                        |
|                                                          | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar | Materielle<br>anlægsaktiver<br>under udførelse<br>og forudbet. |
| Kostpris 1. oktober 2022.....                            | 3.506.766                                     | 0                                                              |
| Tilgang.....                                             | 977.299                                       | 540.000                                                        |
| Afgang.....                                              | -707.282                                      | 0                                                              |
| Kostpris 30. september 2023.....                         | 3.776.783                                     | 540.000                                                        |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober 2022.....               | 3.282.847                                     |                                                                |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... | -530.463                                      |                                                                |
| Årets afskrivninger.....                                 | 150.108                                       |                                                                |
| Af- og nedskrivninger 30. september 2023.....            | 2.902.492                                     |                                                                |
| Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.....            | 874.291                                       | 540.000                                                        |
| Finansielle leasingaktiver.....                          | 556.691                                       |                                                                |

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

8

|                                                      | Kapitalandele i<br>datter-<br>virksomheder | Andre<br>værdipapirer |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|
| Kostpris 1. oktober 2022.....                        | 2.552.116                                  | 136.922               |
| Tilgang.....                                         | 7.535                                      | 0                     |
| <b>Kostpris 30. september 2023.....</b>              | <b>2.559.651</b>                           | <b>136.922</b>        |
| Værdireguleringer 1. oktober 2022.....               | 12.826.489                                 | 0                     |
| Udloddet resultat .....                              | -7.200.000                                 | 0                     |
| Årets værdireguleringer .....                        | 8.940.217                                  | 0                     |
| Egenkapitalbevægelser.....                           | -206.422                                   | 0                     |
| <b>Værdireguleringer 30. september 2023.....</b>     | <b>14.360.284</b>                          | <b>0</b>              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.....</b> | <b>16.919.935</b>                          | <b>136.922</b>        |

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

| Navn og hjemsted                              | Egenkapital | Årets resultat | Ejerandel |
|-----------------------------------------------|-------------|----------------|-----------|
| Gonge Creative Learning Holding ApS, Them.... | 21.149.918  | 11.184.690     | 80 %      |

## Udskudt skatteaktiv

9

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

|                                               | 2023<br>kr.    | 2022<br>kr.    |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Udskudt skat vedrører:                        |                |                |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter.....         | -165.684       | -182.695       |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....    | 24.041         | 28.117         |
| Grunde og bygninger.....                      | -327.217       | -401.874       |
| Produktionsanlæg og maskiner.....             | 504.114        | 672.915        |
| Fremførbart tab på salg af ejendomme.....     | 66.322         | 66.322         |
| Afrunding.....                                | 424            | 215            |
|                                               | <b>102.000</b> | <b>183.000</b> |
| Udskudt skatteaktiv 1. oktober.....           | 183.000        | -5.000         |
| Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... | -81.000        | 188.000        |
| <b>Udskudt skatteaktiv 30. september.....</b> | <b>102.000</b> | <b>183.000</b> |

Udskudt skatteaktiv består af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig- og skattemæssig værdi af materielle anlægsaktiver. Skatteaktivet vil blive udlignet over tid.



## NOTER

|                                                                                                                                                                                                                                                                              |                         |                    |                        | Note                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|
| <b>Periodeafgrænsningsposter</b>                                                                                                                                                                                                                                             |                         |                    |                        | <b>10</b>               |
| Omkostninger .....                                                                                                                                                                                                                                                           | 0                       | 63.367             |                        |                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0                       | 63.367             |                        |                         |
| <b>Aktiekapital</b>                                                                                                                                                                                                                                                          |                         |                    |                        | <b>11</b>               |
| Aktiekapitalen er fordelt således:                                                                                                                                                                                                                                           |                         |                    |                        |                         |
| A-aktier, 120.000 stk. a nom. 100 kr.....                                                                                                                                                                                                                                    | 12.000.000              | 12.000.000         |                        |                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              | 12.000.000              | 12.000.000         |                        |                         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                                                                                                                                                                                                                                       |                         |                    |                        | <b>12</b>               |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              | 30/9 2023<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 30/9 2022<br>gæld i alt |
| Gæld til realkreditinstitutter.....                                                                                                                                                                                                                                          | 11.749.017              | 560.000            | 8.880.000              | 12.299.635              |
| Leasingforpligtelser.....                                                                                                                                                                                                                                                    | 390.593                 | 390.593            | 0                      | 0                       |
| Selskabsskat.....                                                                                                                                                                                                                                                            | 3.173.505               | 0                  | 0                      | 3.627.385               |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              | 15.313.115              | 950.593            | 8.880.000              | 15.927.020              |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                                                                                      |                         |                    |                        | <b>13</b>               |
| Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender A. Winther A/S sikringsinstrumenter, såsom renteswap, valutaterminskontrakter og valutaoptioner.                                                                                                   |                         |                    |                        |                         |
| Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige varekøb og varesalg for i alt 1,8 mio. USD i forhold til terminkursen på balancedagen har kontrakterne samlet en negativ værdi på 547 tkr. før skat. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen.     |                         |                    |                        |                         |
| Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige varekøb og varesalg for i alt 124,1 mio. JPY i forhold til terminkursen på balancedagen har kontrakterne samlet en negativ værdi på 1.356 tkr. før skat. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen. |                         |                    |                        |                         |
| <b>Eventualposter mv.</b>                                                                                                                                                                                                                                                    |                         |                    |                        | <b>14</b>               |
| <b>Eventualforpligtelser</b>                                                                                                                                                                                                                                                 |                         |                    |                        |                         |
| Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en minimumsforpligtelse på 62 tkr. årligt.                                                                                                                                                                   |                         |                    |                        |                         |
| De samlede eventualforpligtelser udgør minimum 216 tkr.                                                                                                                                                                                                                      |                         |                    |                        |                         |
| <b>Hæftelse i sambeskatningen</b>                                                                                                                                                                                                                                            |                         |                    |                        |                         |
| Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatte såsom udbytteskat mv.                                                                   |                         |                    |                        |                         |
| Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for A. Winther Holding A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.                                                                                                                     |                         |                    |                        |                         |

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****15**

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er udstedt skadesløsbrev 6.000 tkr. med pant i selskabets ejendomme.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 11.749 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 30. september 2023 udgør 13.625 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****16**

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Fabrikant Anders Winther og hustru fru Karla Winthers Mindefond, 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 A/S for 2022/23 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

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for A. Winther Holding A/S, Rygesmindevej 2, Them, CVR-nummer 34 98 88 11.

## 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 selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

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

### Vareforbrug

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

### 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 selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholds-mæssige 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 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.

## 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Ejendomme under opførelse måles til kostpris.

### 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 selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i selskabets 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 selskabets 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.

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 gjort anvendelse af 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. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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. Investerings ejendomme 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.

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.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 effektivisere 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.

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 realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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. 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.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

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 kassekredit og likvide beholdninger.