



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 2016 - 30. SEPTEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 19. januar 2018

---

Tage Svendsen

**CVR-NR. 34 98 88 11**

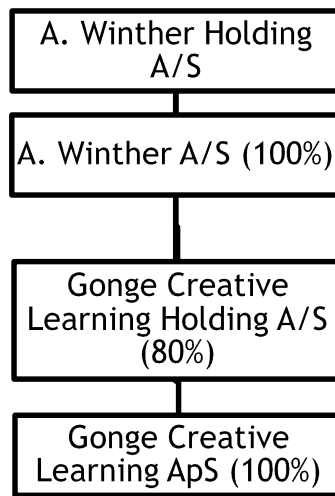
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<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 2016 - 30. september 2017</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-25

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	A. Winther Holding A/S Rygesmindevej 2 8653 Them  CVR-nr.: 34 98 88 11 Stiftet: 13. marts 1965 Hjemsted: Them Regnskabsår: 1. oktober 2016 - 30. september 2017
<b>Bestyrelse</b>	Michael Løvbjerg, Formand Anders Winther Tage Svendsen Mette Winther Minna 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

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 20. december 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Anders Winther

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Michael Løvbjerg  
Formand

\_\_\_\_\_  
Anders Winther

\_\_\_\_\_  
Tage Svendsen

\_\_\_\_\_  
Mette Winther

\_\_\_\_\_  
Minna 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 2016 - 30. september 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

## 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 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 20. december 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Dahl Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 32064

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	42.781	37.783	37.715	34.162	30.001
Driftsresultat.....	15.730	12.320	13.126	9.864	7.630
Finansielle poster, netto.....	293	-333	-1.527	1.207	-647
Årets resultat før skat.....	16.023	11.988	11.599	11.071	6.983
Årets resultat.....	12.221	9.066	8.503	7.497	4.866
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	86.600	76.485	71.308	64.902	57.760
Egenkapital.....	65.288	56.005	48.757	41.331	35.020
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	11.995	8.827	14.260	7.160	2.012
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-2.885	-3.321	-798	-2.870	-4.776
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-3.254	-1.851	-3.129	-4.206	-5.734
Pengestrømme i alt.....	5.856	3.655	10.333	84	-8.498
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-2.018	-2.190	-404	-2.327	-4.547
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	72,5	69,6	64,8	60,6	57,7
Egenkapitalforrentning.....	20,2	17,3	18,9	19,6	14,7

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

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## 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, 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.

Koncernen har igennem året fortsat aktiviteterne til at forbedre salget på cykelmarkedet yderligere. Dette har bevirket, at området har opnået en positiv vækst i omsætningen.

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

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev bedre end forventet.

Koncernen opnåede i 2016/17 et resultat på 12,2 mio. kr. mod 9,1 mio. kr. i 2015/16. Resultatet oversteg det i årsrapporten for 2015/16 forventede resultat for 2016/17 med 3,1 mio. kr.

Koncernens resultat for 2016/17 anses for tilfredsstillende.

### 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. Der forventes ligeledes vækst inden for cykelområdet både igennem yderligere styrkelse af sortimentet som igennem øget salg på nye markedsområder.

Det forventes, at resultatet for det kommende år vil være på niveau med indeværende år.

### Egne kapitalandele

Selskabet ejer egne kapitalandele på nom. 150 tkr. B-aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen. Der har ikke været solgt eller købt kapitalandele i årets løb.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>42.780.729</b>	<b>37.783.214</b>	<b>-115.144</b>	<b>-102.116</b>
Personaleomkostninger.....	1	-22.709.598	-21.062.076	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-4.340.907	-4.400.945	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>15.730.224</b>	<b>12.320.193</b>	<b>-115.144</b>	<b>-102.116</b>
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	10.557.635	7.665.976
Andre finansielle indtægter.....	2	1.030.523	860.697	803.039	879.434
Andre finansielle omkostninger.....		-737.504	-1.193.309	-49.291	0
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>16.023.243</b>	<b>11.987.581</b>	<b>11.196.239</b>	<b>8.443.294</b>
Skat af årets resultat.....	3	-3.801.744	-2.921.637	-149.578	-171.006
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	4	<b>12.221.499</b>	<b>9.065.944</b>	<b>11.046.661</b>	<b>8.272.288</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter..		969.107	864.151	0	0
Erhvervede varemærker og forudbetalt licens.....		457.931	443.103	0	0
Goodwill.....		0	1.130.042	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>1.427.038</b>	<b>2.437.296</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		6.772.896	7.100.125	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		2.531.208	2.503.931	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		768.736	914.242	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>10.072.840</b>	<b>10.518.298</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	40.133.604	38.740.309
Andre værdipapirer.....		136.922	136.922	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>136.922</b>	<b>136.922</b>	<b>40.133.604</b>	<b>38.740.309</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>11.636.800</b>	<b>13.092.516</b>	<b>40.133.604</b>	<b>38.740.309</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		14.852.337	12.515.054	0	0
Varer under fremstilling.....		2.512.252	2.529.698	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		8.583.922	8.602.589	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>25.948.511</b>	<b>23.647.341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		17.419.875	15.927.587	0	0
Andre tilgodehavender.....		2.728.413	2.317.068	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		751.551	0	751.551	3.244.358
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	6.502.080	3.074.126
Periodeafgrænsningsposter.....	8	144.097	25.783	56.277	5.356
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>21.043.936</b>	<b>18.270.438</b>	<b>7.309.908</b>	<b>6.323.840</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		21.107.847	13.116.176	21.107.847	13.116.176
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>21.107.847</b>	<b>13.116.176</b>	<b>21.107.847</b>	<b>13.116.176</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>6.863.337</b>	<b>8.358.145</b>	<b>86.026</b>	<b>161.235</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>74.963.631</b>	<b>63.392.100</b>	<b>28.503.781</b>	<b>19.601.251</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>86.600.431</b>	<b>76.484.616</b>	<b>68.637.385</b>	<b>58.341.560</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Selskabskapital.....	9	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	25.133.604	17.740.309
Reserve for udviklingsomkostninger.....		423.644	0	0	0
Overført overskud.....		58.965.623	50.381.946	34.255.663	32.641.637
Forslag til udbytte.....		1.875.000	1.350.000	1.875.000	1.350.000
Minoritetsinteresser.....		2.524.049	2.773.000	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>65.288.316</b>	<b>56.004.946</b>	<b>62.764.267</b>	<b>53.231.946</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	368.000	404.000	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....		250.000	250.000	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>618.000</b>	<b>654.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt..		3.418.922	3.925.682	0	0
Selskabsskat.....		3.051.535	2.351.172	3.051.535	2.558.330
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>6.470.457</b>	<b>6.276.854</b>	<b>3.051.535</b>	<b>2.558.330</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..	11	506.000	503.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		641.295	0	618.349	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		6.018.006	6.798.237	65.000	60.000
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	1.997.487	2.205.175
Selskabsskat.....		140.747	286.109	140.747	286.109
Anden gæld.....		6.488.293	5.961.470	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		429.317	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>14.223.658</b>	<b>13.548.816</b>	<b>2.821.583</b>	<b>2.551.284</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>20.694.115</b>	<b>19.825.670</b>	<b>5.873.118</b>	<b>5.109.614</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>86.600.431</b>	<b>76.484.616</b>	<b>68.637.385</b>	<b>58.341.560</b>
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

<b>Koncernen</b>						
	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 30. september 2016.....	1.500.000	0	50.381.946	0	2.773.000	54.654.946
Praksisændringer.....				1.350.000		1.350.000
<b>Korrigeret egenkapital 1. oktober 2016.....</b>	<b>1.500.000</b>	<b>0</b>	<b>50.381.946</b>	<b>1.350.000</b>	<b>2.773.000</b>	<b>56.004.946</b>
Betalt udbytte.....				-1.350.000	-1.400.000	-2.750.000
Andre reguleringer.....			-164.340		-23.789	-188.129
Forslag til årets resultatdisponering.....			9.171.661	1.875.000	1.174.838	12.221.499
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		423.644	-423.644			
<b>Egenkapital 30. september 2017.....</b>	<b>1.500.000</b>	<b>423.644</b>	<b>58.965.623</b>	<b>1.875.000</b>	<b>2.524.049</b>	<b>65.288.316</b>

<b>Moderselskabet</b>						
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
Egenkapital 30. september 2016.....	1.500.000	17.740.309	32.641.637	0	51.881.946	
Praksisændringer.....				1.350.000	1.350.000	
<b>Korrigeret egenkapital 1. oktober 2016.....</b>	<b>1.500.000</b>	<b>17.740.309</b>	<b>32.641.637</b>	<b>1.350.000</b>	<b>53.231.946</b>	
Betalt udbytte.....				-1.350.000	-1.350.000	
Andre reguleringer.....		-164.340			-164.340	
Forslag til årets resultatdisponering.....		7.557.635	1.614.026	1.875.000	11.046.661	
<b>Egenkapital 30. september 2017.....</b>	<b>1.500.000</b>	<b>25.133.604</b>	<b>34.255.663</b>	<b>1.875.000</b>	<b>62.764.267</b>	

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Årets resultat.....	12.221.499	9.065.944	11.046.661	8.272.288
Årets afskrivninger tilbageført.....	4.340.907	4.400.945	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0	-10.557.635	-7.665.976
Regulering af andre finansielle indtægter....	0	0	9.000.000	0
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	-241.188	169.753	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.801.744	2.921.637	149.578	171.006
Betalt selskabsskat.....	-3.981.232	-3.933.914	-736.881	-3.861.800
Ændring i varebeholdninger.....	-2.301.170	-1.380.843	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-2.021.947	-3.800.382	-50.921	5.989.058
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	175.909	1.384.088	-202.688	2.229.174
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>11.994.522</b>	<b>8.827.228</b>	<b>8.648.114</b>	<b>5.133.750</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-867.273	-530.307	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.017.921	-2.190.197	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	-600.000	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.885.194</b>	<b>-3.320.504</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afdrag på lån.....	-503.760	-500.689	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-2.750.000	-1.350.000	-1.350.000	-1.350.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.253.760</b>	<b>-1.850.689</b>	<b>-1.350.000</b>	<b>-1.350.000</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>5.855.568</b>	<b>3.656.035</b>	<b>7.298.114</b>	<b>3.783.750</b>
Likvider 1. oktober.....	21.474.321	17.818.286	13.277.410	9.493.661
<b>LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....</b>	<b>27.329.889</b>	<b>21.474.321</b>	<b>20.575.524</b>	<b>13.277.411</b>
Likvider 30. september specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	6.863.337	8.358.145	86.026	161.235
Gæld til pengeinstitutter.....	-641.295	0	-618.349	0
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	21.107.847	13.116.176	21.107.847	13.116.176
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>27.329.889</b>	<b>21.474.321</b>	<b>20.575.524</b>	<b>13.277.411</b>

## NOTER

	Koncernen		Morderselskabet		Note
	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 49 (2015/16: 48) Morderselskabet: 1 (2015/16: 1)					
Løn og gager.....	20.541.019	18.875.745	0	0	
Pensioner.....	1.789.835	1.668.260	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	334.081	438.506	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	44.663	79.565	0	0	
	<b>22.709.598</b>	<b>21.062.076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	-144.267	40.520	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.030.523	860.697	947.306	838.914	
	<b>1.030.523</b>	<b>860.697</b>	<b>803.039</b>	<b>879.434</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>3</b>
Skat af årets resultat.....	3.837.744	3.000.637	149.578	171.006	
Regulering af udskudt skat.....	-36.000	-79.000	0	0	
	<b>3.801.744</b>	<b>2.921.637</b>	<b>149.578</b>	<b>171.006</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>4</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	1.875.000	1.350.000	1.875.000	1.350.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	7.557.635	1.665.976	
Overført resultat.....	9.171.661	6.922.284	1.614.026	5.256.312	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	1.174.838	793.660	0	0	
	<b>12.221.499</b>	<b>9.065.944</b>	<b>11.046.661</b>	<b>8.272.288</b>	

## NOTER

	Note
Immaterielle anlægsaktiver	5

	Koncernen		
	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede varemærker og forudbetalt licens	Goodwill
Kostpris 1. oktober 2016.....	6.214.869	1.944.460	14.505.608
Tilgang.....	678.916	188.357	0
<b>Kostpris 30. september 2017.....</b>	<b>6.893.785</b>	<b>2.132.817</b>	<b>14.505.608</b>
Afskrivninger 1. oktober 2016.....	5.350.718	1.501.357	13.375.566
Årets afskrivninger .....	573.960	173.529	1.130.042
<b>Afskrivninger 30. september 2017.....</b>	<b>5.924.678</b>	<b>1.674.886</b>	<b>14.505.608</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017.</b>	<b>969.107</b>	<b>457.931</b>	<b>0</b>

Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye specialkøretøjer til institutionsmarkedet. Udviklingen foreløber som planlagt og forventes færdiggjort indenfor en kortere tidshorisont. Markedsundersøgelser viser en efterspørgsel efter disse nye specialkøretøjer, og der er få konkurrenter på markedet.

Materielle anlægsaktiver	6
--------------------------	---

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. oktober 2016.....	16.673.937	38.467.558	2.380.745
Tilgang.....	136.996	1.609.436	271.489
<b>Kostpris 30. september 2017.....</b>	<b>16.810.933</b>	<b>40.076.994</b>	<b>2.652.234</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016.....	9.573.812	35.963.628	1.466.503
Årets afskrivninger .....	464.225	1.582.158	416.995
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2017....</b>	<b>10.038.037</b>	<b>37.545.786</b>	<b>1.883.498</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017.</b>	<b>6.772.896</b>	<b>2.531.208</b>	<b>768.736</b>

Finansielle anlægsaktiver	7
---------------------------	---

	Koncernen
	Andre værdipapirer
Kostpris 1. oktober 2016.....	136.922
<b>Kostpris 30. september 2017.....</b>	<b>136.922</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017.....</b>	<b>136.922</b>



## NOTER

## Note

	<b>Moder- selskabet</b>
	<u>Kapitalandele i datter- virksomheder</u>
Kostpris 1. oktober 2016.....	15.000.000
<b>Kostpris 30. september 2017.....</b>	<b>15.000.000</b>
Opskrivninger 1. oktober 2016.....	17.740.309
Praksisændring.....	6.000.000
Udloddet resultat .....	-9.000.000
Årets opskrivninger .....	10.557.635
Egenkapitalbevægelser.....	-164.340
<b>Opskrivninger 30. september 2017.....</b>	<b>25.133.604</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017.....</b>	<b>40.133.604</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
A. Winther A/S, Them.....	40.133.604	10.557.635	100 %
Gonge Creative Learning Holding A/S, Them....	12.620.247	5.874.190	80 %
Gonge Creative Learning ApS, Them.....	11.581.600	6.989.388	80 %

**Periodeafgrænsningsposter**

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

8

	2017 kr.	2016 kr.
<b>Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen 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>

9

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

10

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Udskudt skat, 1. oktober.....	404.000	483.000	0	0
Tilbageført i året.....	-36.000	-79.000	0	0
<b>Udskudt skat 30. september.....</b>	<b>368.000</b>	<b>404.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

11

	Koncernen			
	1/10 2016 gæld i alt	30/9 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt....	4.428.682	3.924.922	506.000	1.393.000
Selskabsskat.....	2.351.172	3.051.535	0	0
	<b>6.779.854</b>	<b>6.976.457</b>	<b>506.000</b>	<b>1.393.000</b>

	Moderselskabet			
	1/10 2016 gæld i alt	30/9 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Selskabsskat.....	2.558.330	3.051.535	0	0
	<b>2.558.330</b>	<b>3.051.535</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

12

Den årlige operationelle leasingforpligtelse udgør 78 tkr. Den samlede forpligtelse kan opgøres til 313 tkr.

Koncernen har indgået terminsforretninger til kurssikring af nettodispositioner i USD for i alt 11.207 tkr. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på ca. 294 tkr. Kursreguleringer er indregnet i egenkapitalen.

Koncernen har indgået renteswaps til sikring af fremtidig rente på langfristet gæld på 3.925 tkr. I forhold til den aftalte kontrakt på balancedagen har kontrakten en negativ værdi på 313 tkr. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 3.192 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

Til sikkerhed for lån er tinglyst ejerpantebrev 1.845 tkr. med pant i selskabets ejendomme. Bogført værdi af ejendomme udgør 6.773 tkr.

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 3.925 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 30. september 2017 udgør 6.773 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**

14

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 Holding A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Forslag til udbytte var tidligere indregnet som en gældsforpligtelse. Praksis ændres, til at foreslået udbytte indregnes som en selvstændig post i egenkapitalen.

Årsagen til praksisændringen er, at indregning af foreslået udbytte som gæld ikke længere er muligt efter ændringerne til årsregnskabsloven i 2015.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Praksisændringen påvirker alene egenkapitalen, der pr. 1. oktober 2016 er forøget med 1.350 tkr. og pr. 30. september 2017 er forøget med 1.875 tkr.

### 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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi 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. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Andre driftsindtægter

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

### 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.

### Personaleomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, 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

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.

#### 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.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

Ved køb af virksomheder anvendes 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 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

Tilknyttede virksomheder 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 tilknyttede virksomheders underbalance.

### 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.

### Tilgodehavender

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

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

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.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## 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.