



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 2018 - 30. SEPTEMBER 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 17. januar 2020

Torben Krath

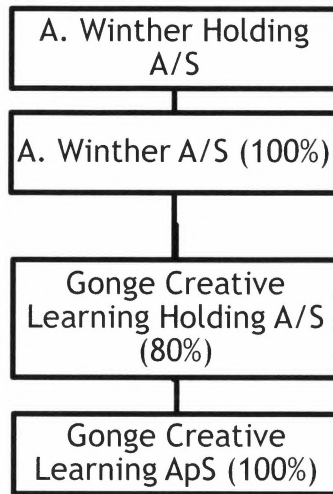
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2018 - 30. september 2019	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-25

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	A. Winther Holding A/S Rygesmindevej 2 8653 Them
	CVR-nr.: 34 98 88 11 Stiftet: 13. marts 1965 Hjemsted: Them Regnskabsår: 1. oktober 2018 - 30. september 2019
Bestyrelse	Michael Løvbjerg, formand Anders Winther Minna Wurtz Winther Mette Winther Torben Krath Kristian Winther
Direktion	Anders Winther
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg
Pengeinstitut	Jyske Bank Vestergade 8-10 8600 Silkeborg

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 13. januar 2020

Direktion:

Anders Winther

Bestyrelse:

Michael Løvbjerg
Formand

Anders Winther

Minna Wurtz Winther

Mette Winther

Torben Krath

Kristian Winther

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i A. Winther Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A. Winther Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 13. januar 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Dahl Jepsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32064

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018/19 tkr.	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	48.970	48.264	42.781	37.783	37.715
Driftsresultat.....	19.267	20.390	15.730	12.320	13.126
Finansielle poster, netto.....	1.155	780	293	-333	-1.527
Årets resultat før skat.....	20.422	21.170	16.023	11.988	11.599
Årets resultat.....	16.028	16.361	12.221	9.066	8.503
Balance					
Balancesum.....	120.445	101.551	86.600	76.485	71.308
Egenkapital.....	91.717	79.022	65.288	56.005	48.757
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	16.897	19.821	11.995	8.827	14.260
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-5.074	-3.106	-2.885	-3.321	-798
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-4.133	-3.493	-3.254	-1.851	-3.129
Pengestrømme i alt.....	7.690	13.222	5.856	3.655	10.333
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-4.461	-2.291	-2.018	-2.190	-404
Nøgletal					
Soliditetsgrad.....	73,4	74,8	72,5	69,6	64,8
Egenkapitalforrentning.....	18,8	22,7	23,3	20,1	22,3

De i hoved- og nøgletalsoversigten 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 som forventet.

Koncernen opnåede i 2018/19 et resultat på 16,0 mio. kr. mod 16,4 mio. kr. i 2017/18.

Koncernens resultat for 2018/19 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	
		2018/19 kr.	2017/18 kr.	2018/19 kr.	2017/18 kr.
BRUTTOFORTJENESTE.....		48.970.419	48.264.458	-202.540	-156.272
Personaleomkostninger.....	1	-25.848.451	-24.689.743	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-3.854.749	-3.184.592	0	0
DRIFTSRESULTAT.....		19.267.219	20.390.123	-202.540	-156.272
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	13.409.567	14.408.049
Andre finansielle indtægter.....		2.363.563	1.689.061	1.511.176	1.157.780
Andre finansielle omkostninger....	2	-1.208.745	-909.436	-287.750	-772.677
RESULTAT FØR SKAT.....		20.422.037	21.169.748	14.430.453	14.636.880
Skat af årets resultat.....	3	-4.393.832	-4.808.823	-227.607	-50.852
ÅRETS RESULTAT.....	4	16.028.205	16.360.925	14.202.846	14.586.028

BALANCE 30. SEPTEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter..		1.082.041	1.141.615	0	0
Erhvervede varemærker og forudbetalt licens.....		614.445	550.012	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	1.696.486	1.691.627	0	0
Grunde og bygninger.....		5.844.446	6.308.671	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		4.453.450	2.333.510	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		646.455	1.087.966	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	10.944.351	9.730.147	0	0
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	49.557.125	45.874.818
Andre værdipapirer.....		136.922	136.922	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	7	136.922	136.922	49.557.125	45.874.818
ANLÆGSAKTIVER.....		12.777.759	11.558.696	49.557.125	45.874.818
Råvarer og hjælpematerialer.....		15.186.560	14.461.843	0	0
Varer under fremstilling.....		3.316.127	2.846.629	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		10.945.390	11.843.391	0	0
Varebeholdninger.....		29.448.077	29.151.863	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		18.686.116	16.774.482	0	0
Andre tilgodehavender.....		2.211.850	3.315.814	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	158.465	0	158.465
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	9.292.920	8.553.767
Periodeafgrænsningsposter.....	8	36.273	40.916	36.273	40.916
Tilgodehavender.....		20.934.239	20.289.677	9.329.193	8.753.148
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		39.815.596	29.880.687	39.815.596	29.880.687
Værdipapirer.....		39.815.596	29.880.687	39.815.596	29.880.687
Likvide beholdninger.....		17.469.419	10.670.451	2.129.838	2.602.139
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		107.667.331	89.992.678	51.274.627	41.235.974
AKTIVER.....		120.445.090	101.551.374	100.831.752	87.110.792

BALANCE 30. SEPTEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Selskabskapital.....	9	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	5.200.000	34.557.125	30.874.818
Reserve for udviklingsomkostninger.....		635.433	650.192	0	0
Overført overskud.....		83.661.114	66.395.768	49.739.422	41.371.142
Forslag til udbytte.....		2.650.000	2.250.000	2.650.000	2.250.000
Minoritetsinteresser.....		3.270.258	3.026.329	0	0
EGENKAPITAL.....		91.716.805	79.022.289	88.446.547	75.995.960
Hensættelse til udskudt skat.....	10	189.000	309.000	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....		250.000	250.000	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		439.000	559.000	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt..		2.397.023	2.913.090	0	0
Selskabsskat.....		3.671.486	4.114.312	3.715.085	4.114.312
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	5.867	0
Langfristede gældsforpligtelser...	11	6.068.509	7.027.402	3.720.952	4.114.312
Kortfristet del af langfristet gæld.	11	514.000	506.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		9.043.395	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.897.084	7.008.759	70.000	70.001
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	7.920.941	6.930.519
Selskabsskat.....		716.910	0	673.312	0
Anden gæld.....		6.049.387	7.427.924	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser...	22.220.776	14.942.683	8.664.253	7.000.520	
GÆLDSFORPLIGTELSE.....	28.289.285	21.970.085	12.385.205	11.114.832	
PASSIVER.....	120.445.090	101.551.374	100.831.752	87.110.792	
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen						
	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. oktober 2018	1.500.000	650.192	71.595.768	2.250.000	3.026.329	79.022.289
Betalt udbytte.....				-2.250.000	-1.600.000	-3.850.000
Udbytte af egne aktier.....			225.000			225.000
Andre reguleringer.....			272.741		18.570	291.311
Forslag til resultatdisponering.....			11.552.846	2.650.000	1.825.359	16.028.205
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		-14.759	14.759			
Egenkapital 30. september 2019.....	1.500.000	635.433	83.661.114	2.650.000	3.270.258	91.716.805

Moderselskabet						
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
Egenkapital 1. oktober 2018.....	1.500.000	30.874.818	41.371.143	2.250.000	75.995.961	
Betalt udbytte.....				-2.250.000	-2.250.000	
Udbytte af egne aktier.....			225.000		225.000	
Andre reguleringer.....		272.740			272.740	
Forslag til resultatdisponering.....		13.409.567	-1.856.721	2.650.000	14.202.846	
Overførsel af udbytte.....		-10.000.000	10.000.000			
Egenkapital 30. september 2019.....	1.500.000	34.557.125	49.739.422	2.650.000	88.446.547	

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018/19 kr.	2017/18 kr.	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Årets resultat.....	16.028.205	16.360.925	14.202.846	14.586.028
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.854.749	3.184.592	0	0
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	0	0	0	0
Resultat af dattervirksomheder.....	0	0	-13.409.567	-14.408.049
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	373.474	462.241	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.393.832	4.808.823	227.607	50.852
Betalt selskabsskat.....	-4.163.444	-3.454.400	-528.342	-587.423
Ændring i varebeholdninger.....	-296.214	-3.203.352	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-803.027	161.173	4.643	15.361
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-2.490.212	1.501.067	990.421	4.938.033
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	16.897.363	19.821.069	1.487.608	4.594.802
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-612.355	-875.859	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-4.461.459	-2.290.629	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	60.000	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-5.073.814	-3.106.488	0	0
Afdrag på lån.....	-508.067	-505.832	0	0
Udbytte af egne aktier.....	225.000	187.500	225.000	187.500
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-3.850.000	-3.175.000	-2.250.000	-1.875.000
Modtaget udbytte i regnskabsåret.....	0	0	10.000.000	9.000.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-4.133.067	-3.493.332	7.975.000	7.312.500
ÆNDRING I LIKVIDER.....	7.690.482	13.221.249	9.462.608	11.907.302
Likvider 1. oktober.....	40.551.138	27.329.889	32.482.826	20.575.524
LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....	48.241.620	40.551.138	41.945.434	32.482.826
Likvider 30. september specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	17.469.419	10.670.451	2.129.838	2.602.139
Gæld til pengeinstitutter.....	-9.043.395	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	39.815.596	29.880.687	39.815.596	29.880.687
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	48.241.620	40.551.138	41.945.434	32.482.826

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018/19 kr.	2017/18 kr.	2018/19 kr.	2017/18 kr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 51 (2017/18: 49) Moderselskabet: 1 (2017/18: 1)					
Løn og gager.....	23.356.432	22.439.933	0	0	
Pensioner	2.046.492	1.874.445	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	346.263	305.243	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	99.264	70.122	0	0	
	25.848.451	24.689.743	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse.	1.707.530	1.854.074	0	0	
	1.707.530	1.854.074	0	0	
Andre finansielle omkostninger					2
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	270.934	83.950	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	1.208.745	909.436	16.816	688.727	
	1.208.745	909.436	287.750	772.677	
Skat af årets resultat					3
Skat af årets resultat.....	4.513.832	4.867.823	227.607	50.852	
Regulering af udskudt skat.....	-120.000	-59.000	0	0	
	4.393.832	4.808.823	227.607	50.852	
Forslag til resultatdisponering					4
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	2.650.000	2.250.000	2.650.000	2.250.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	13.409.567	14.408.049	
Overført resultat.....	11.552.846	12.336.028	-1.856.721	-2.072.021	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	1.825.359	1.774.897	0	0	
	16.028.205	16.360.925	14.202.846	14.586.028	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

5

	Koncernen	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede varemærker og forudbetalt licens
Kostpris 1. oktober 2018.....	7.426.572	2.475.889
Tilgang.....	279.275	333.080
Kostpris 30. september 2019.....	7.705.847	2.808.969
Afskrivninger 1. oktober 2018.....	6.284.957	1.925.878
Årets afskrivninger	338.849	268.646
Afskrivninger 30. september 2019.....	6.623.806	2.194.524
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019	1.082.041	614.445

Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye specialkøretøjer til institutionsmarkedet. Udviklingen forløber 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 2018.....	16.810.933	41.369.379	3.355.484
Tilgang.....	0	4.387.959	73.500
Kostpris 30. september 2019.....	16.810.933	45.757.338	3.428.984
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2018.....	10.502.262	39.035.870	2.267.518
Årets afskrivninger	464.225	2.268.018	515.011
Af- og nedskrivninger 30. september 2019....	10.966.487	41.303.888	2.782.529
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019 .	5.844.446	4.453.450	646.455

Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen
	Andre værdipapirer
Kostpris 1. oktober 2018.....	136.922
Kostpris 30. september 2019.....	136.922
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019	136.922

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

7

	Moder- selskabet
	<u>Kapitalandele i datter- virksomheder</u>
Kostpris 1. oktober 2018.....	15.000.000
Kostpris 30. september 2019.....	15.000.000
Opskrivninger 1. oktober 2018.....	30.874.818
Udloddet resultat	-10.000.000
Årets opskrivninger	13.409.567
Egenkapitalbevægelser	272.740
Opskrivninger 30. september 2019.....	34.557.125
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019	49.557.125

Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
A. Winther A/S, Them.....	100 %
Gonge Creative Learning Holding A/S, Them.....	80 %
Gonge Creative Learning ApS, Them.....	80 %

Periodeafgrænsningsposter

8

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

	2019 kr.	2018 kr.
Selskabskapital		
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
	1.500.000	1.500.000

9

NOTER

Note

Hensættelse til udskudt skat

10

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Udskudt skat 1. oktober.....	309.000	368.000	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-120.000	-59.000	0	0
Udskudt skat 30. september	189.000	309.000	0	0

Langfristede gældsforpligtelser

11

	Koncernen				
	30/9 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til kreditinstitutter i					
øvrigt.....	2.911.023	514.000	325.000	3.419.090	506.000
Selskabsskat.....	3.671.486	0	0	4.114.312	0
	6.582.509	514.000	325.000	7.533.402	506.000
	Moderselskabet				
	30/9 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Selskabsskat.....	3.715.085	0	0	4.114.312	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.	5.867	0	0	0	0
	3.720.952	0	0	4.114.312	0

Eventualposter mv.

12

Hæftelse i sambeskatningen

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 4.593 tkr. pr. balancedagen.

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

13

Til sikkerhed for lån er tinglyst ejerpantebrev 1.845 tkr. med pant i selskabets ejendomme. Bogført værdi af ejendomme udgør 5.844 tkr.

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

Depot med værdipapirer 28.491 tkr. er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.911 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 30. september 2019 udgør 5.844 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

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 2018/19 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden A. Winther Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori A. Winther Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

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

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

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

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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

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

Minoritetsinteresser

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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 dattervirksomheder

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

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 dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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

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 markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.