



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
2015/16
51. REGNSKABSÅR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 13. januar 2017**

Tage Svendsen

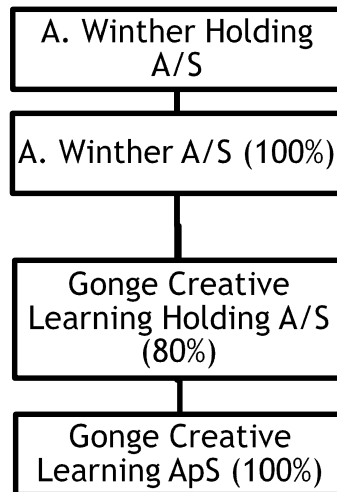
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-16
Resultatopgørelse.....	17
Balance.....	18-19
Pengestrømsopgørelse.....	20
Noter.....	21-25

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 2015 - 30. september 2016
Bestyrelse	Michael Løvbjerg, formand Anders Winther Tage Svendsen Mette Winther Minna Winther
Direktion	Anders Winther
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2015 - 30. september 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 9. januar 2017

Direktion

Anders Winther

Bestyrelse

Michael Løvbjerg
Formand

Anders Winther

Tage Svendsen

Mette Winther

Minna Winther

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i A. Winther Holding A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A. Winther Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter og pengestrømsopgørelse for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg, den 9. januar 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Dahl Jepsen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	37.783	37.715	34.162	30.001	31.962
Driftsresultat.....	12.320	13.126	9.864	7.630	10.191
Finansielle poster, netto.....	-333	-1.527	1.207	-647	-1.189
Årets resultat før skat.....	11.988	11.599	11.071	6.983	9.002
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	8.272	7.936	7.195	4.458	5.847
Balance					
Balancesum.....	76.529	71.308	64.902	57.760	58.563
Egenkapital.....	51.882	44.840	37.970	32.292	28.728
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	54.655	47.407	39.981	34.000	30.028
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	8.827	14.260	7.160	2.012	9.369
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-3.321	-798	-2.870	-4.776	-2.241
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-5.793	-3.129	-4.206	-5.734	-4.023
Pengestrømme i alt.....	-287	10.333	84	-8.498	3.105
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	2.190	404	2.327	4.547	1.559
Nøgletal					
Afkastningsgrad.....	16,2	17,0	18,1	12,0	15,3
Soliditetsgrad.....	67,8	62,9	58,5	55,9	49,1
Egenkapitalforrentning.....	17,1	19,2	20,5	14,6	22,1

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

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.

Udvikling 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.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

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

De ultimative kunder på det største markedsområde for koncernens produkter er offentlige institutioner. Omsætningen er derfor påvirket af de offentlige institutioners fortsatte udvikling og vedligeholdelse.

Miljøforhold

Påvirkningen af det eksterne miljø overvåges løbende som et led i koncernens kvalitetssystem.

Koncernen vurderes ikke at have nogen væsentlig påvirkning af det eksterne miljø.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Forventninger til fremtiden

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for A. Winther Holding A/S for 2015/16 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.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden A. Winther Holding A/S samt dattervirksomheder, 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 dattervirksomhedernes 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

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 dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders 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, 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

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**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 herefter:

	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 afhændelse 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.

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.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

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 direkte produktionsomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder 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.

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.

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 låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser vedrørende investeringsejendomme til dagsværdi, der svarer til lånets kontantværdi på årsafslutningstidspunktet. Kursreguleringen af gældsforpligtelserne indregnes i resultatopgørelsen.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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 selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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 og 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 selskabskapital 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**NØGLETAL**

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER 2015 - 30. SEPTEMBER 2016

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015/16 kr.	2014/15 tkr.	2015/16 kr.	2014/15 tkr.
BRUTTORESULTAT		37.783.214	37.715	-102.116	-94
Personaleomkostninger.....	1	-21.062.075	-20.691	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-4.400.945	-3.898	0	0
DRIFTSRESULTAT		12.320.194	13.126	-102.116	-94
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	7.665.976	8.102
Andre finansielle indtægter.....	2	860.697	196	879.434	229
Andre finansielle omkostninger.....		-1.193.308	-1.723	0	-352
RESULTAT FØR SKAT		11.987.583	11.599	8.443.294	7.885
Skat af årets resultat.....	3	-2.921.638	-3.096	-171.006	51
ÅRETS RESULTAT		9.065.945	8.503	8.272.288	7.936
Minoritetsinteressernes andel af overskud i dattervirksomhed.....		-793.657	-567		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		8.272.288	7.936		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Foreslået udbytte for regnskabsåret...				1.350.000	1.350
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....				1.665.976	3.602
Overført resultat.....				5.256.312	2.984
I ALT				8.272.288	7.936

BALANCE 30. SEPTEMBER 2016

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter.....		864.151	1.019	0	0
Erhvervede varemærker og forudbetalt licens.....		443.104	251	0	0
Goodwill.....		1.130.042	2.630	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	2.437.297	3.900	0	0
Grunde og bygninger.....		7.100.125	7.537	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		2.503.930	2.910	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		914.242	289	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	5	10.518.297	10.736	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	32.740.309	30.955
Andre værdipapirer.....		136.922	137	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	6	136.922	137	32.740.309	30.955
ANLÆGSAKTIVER.....		13.092.516	14.773	32.740.309	30.955
Råvarer og hjælpematerialer.....		12.515.053	11.887	0	0
Varer under fremstilling.....		2.529.698	2.364	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		8.602.589	8.015	0	0
Varebeholdninger.....		23.647.340	22.266	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		15.927.587	14.736	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	1.488
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse.....		0	0	6.000.000	4.500
Andre tilgodehavender.....		2.361.041	1.099	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	6.318.484	3.316
Periodeafgrænsningsposter.....		25.783	123	5.356	6
Tilgodehavender.....		18.314.411	15.958	12.323.840	9.310
Andre værdipapirer og kapitalandele..		13.116.176	9.174	13.116.176	9.174
Værdipapirer.....		13.116.176	9.174	13.116.176	9.174
Likvide beholdninger.....		8.358.144	9.137	161.235	320
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		63.436.071	56.535	25.601.251	18.804
AKTIVER.....		76.528.587	71.308	58.341.560	49.759

BALANCE 30. SEPTEMBER 2016

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Selskabskapital.....		1.500.000	1.500	1.500.000	1.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	17.740.309	15.955
Overført overskud.....		50.381.946	43.340	32.641.637	27.385
EGENKAPITAL.....	7	51.881.946	44.840	51.881.946	44.840
MINORITETSINTERESSER.....	8	2.773.000	2.567	0	0
Hensættelse til udskudt skat.....		404.000	483	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....		250.000	250	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		654.000	733	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.....		3.925.682	4.430	0	0
Skat.....		2.351.172	2.537	2.558.330	2.537
Langfristede gældsforpligtelser.....	9	6.276.854	6.967	2.558.330	2.537
Kortfristet del af langfristet gæld.....	9	503.000	499	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		0	493	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		6.718.237	6.148	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.205.175	0
Selskabsskat.....		286.109	996	286.109	996
Anden gæld.....		6.085.441	6.715	60.000	36
Foreslået udbytte for regnskabsåret..		1.350.000	1.350	1.350.000	1.350
Kortfristede gældsforpligtelser.....		14.942.787	16.201	3.901.284	2.382
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		21.219.641	23.168	6.459.614	4.919
PASSIVER.....		76.528.587	71.308	58.341.560	49.759
 Eventualposter mv.	10				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11				
 Nærtstående parter	12				
 Ejerforhold	13				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Årets resultat.....	9.065.945	8.503	8.272.288	7.936
Årets afskrivninger tilbageført.....	4.400.945	3.898	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0	-7.665.976	-8.102
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.921.637	3.096	171.006	-51
Værdiregulering af finansielle instrumenter.....	169.756	361	0	0
Betalt selskabsskat.....	-3.933.914	-2.811	-3.861.800	52
Ændring i varebeholdninger.....	-1.380.841	513	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-2.356.426	-2.090	-10.942	-2.406
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-59.871	2.790	2.229.175	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	8.827.231	14.260	-866.249	-2.571
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-530.307	-419	0	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	0	25	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.190.197	-404	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-600.000	0	6.000.000	4.500
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-3.320.504	-798	6.000.000	4.500
Afdrag på lån.....	-500.689	-1.497	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-1.350.000	-1.350	-1.350.000	-1.350
Andre pengestrømme vedrørende porteføljeaktier.....	-3.942.070	-282	-3.942.070	-282
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-5.792.759	-3.129	-5.292.070	-1.632
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-286.032	10.333	-158.319	297
Likvider 1. oktober.....	8.644.178	-1.689	319.554	23
LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....	8.358.146	8.644	161.235	320
Likvider 30. september specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	8.358.146	9.137	161.235	320
Gæld til pengeinstitutter.....	0	-493	0	0
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	8.358.146	8.644	161.235	320

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015/16 kr.	2014/15 tkr.	2015/16 kr.	2014/15 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Løn og gager.....	18.875.745	18.797	0	0	
Pensioner.....	1.668.261	1.555	0	0	
Sociale omkostninger.....	438.504	260	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	79.565	79	0	0	
	21.062.075	20.691	0	0	
Andre finansielle indtægter					2
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	40.520	57	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	860.697	196	838.914	172	
	860.697	196	879.434	229	
Skat af årets resultat					3
Skat af årets resultat.....	3.000.638	3.106	171.006	-51	
Regulering af udskudt skat.....	-79.000	-10	0	0	
	2.921.638	3.096	171.006	-51	

Immaterielle anlægsaktiver

4

	Koncernen		
	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede varemærker og forudbetalt licens	Goodwill
Kostpris 1. oktober 2015.....	6.027.493	1.638.578	14.505.608
Tilgang.....	187.376	342.931	0
Afgang.....	0	-37.048	0
Kostpris 30. september 2016.....	6.214.869	1.944.461	14.505.608
Afskrivninger 1. oktober 2015.....	5.008.135	1.387.929	11.875.653
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-37.048	0
Årets afskrivninger	342.583	150.476	1.499.913
Afskrivninger 30. september 2016.....	5.350.718	1.501.357	13.375.566
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	864.151	443.104	1.130.042

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

5

	<u>Koncernen</u>		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. oktober 2015.....	16.673.937	37.228.011	1.430.095
Tilgang.....	0	1.239.547	950.650
Kostpris 30. september 2016.....	16.673.937	38.467.558	2.380.745
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015.....	9.136.985	34.317.990	1.140.995
Årets afskrivninger	436.827	1.645.638	325.508
Af- og nedskrivninger 30. september 2016...	9.573.812	35.963.628	1.466.503
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	7.100.125	2.503.930	914.242

Finansielle anlægsaktiver

6

	<u>Moderselskabet</u>
	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. oktober 2015.....	15.000.000
Kostpris 30. september 2016.....	15.000.000
Opskrivninger 1. oktober 2015.....	15.954.753
Udloddet resultat	-6.000.000
Årets opskrivninger	7.665.976
Egenkapitalbevægelser.....	119.580
Opskrivninger 30. september 2016.....	17.740.309
Saldo 30. september 2016.....	32.740.309
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016.....	32.740.309

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
A. Winther A/S, Them.....	32.740.309	7.665.976	100
Gonge Creative Learning Holding A/S, Them.....	10.365.002	3.968.287	80
Gonge Creative Learning ApS, Them.....	8.211.156	5.581.216	80

NOTER

Note

Egenkapital

7

	Koncernen			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. oktober 2015.....	1.500.000	0	43.340.078	44.840.078
Andre reguleringer.....	0	0	119.580	119.580
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	6.922.288	6.922.288
Egenkapital 30. september 2016.....	1.500.000	0	50.381.946	51.881.946

	Morderselskabet			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. oktober 2015.....	1.500.000	15.954.753	27.385.325	44.840.078
Andre reguleringer.....	0	119.580	0	119.580
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	1.665.976	5.256.312	6.922.288
Egenkapital 30. september 2016.....	1.500.000	17.740.309	32.641.637	51.881.946

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	2016 kr.	2015 tkr.
Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 2 stk. a nom. 50.000 kr.....	100.000	100
A-aktier, 13 stk. a nom. 10.000 kr.....	130.000	130
A-aktier, 20 stk. a nom. 1.000 kr.....	20.000	20
B-aktier, 14 stk. a nom. 50.000 kr.....	700.000	700
B-aktier, 52 stk. a nom. 10.000 kr.....	520.000	520
B-aktier, 2 stk. a nom. 5.000 kr.....	10.000	10
B-aktier, 20 stk. a nom. 1.000 kr.....	20.000	20
	1.500.000	1.500
Egne aktier		
Beholdningen af egne aktier er således:		
B-aktier, 3 stk. a nom. 50.000 kr.....	150.000	150
	150.000	150
Egne aktier i % af selskabskapitalen:		
B-aktier.....	10,0	10,0
	10,0	10,0

Der er ikke i årets løb købt eller solgt egne aktier.

NOTER

	Koncernen		Note
	2016 kr.	2015 tkr.	
Minoritetsinteresser			8
Minoritetsinteresser 1. oktober 2015.....	2.566.513	2.011	
Henlagt af årets overskud.....	193.660	567	
Andre reguleringer.....	12.827	-11	
Minoritetsinteresser 30. september 2016.....	2.773.000	2.567	

Langfristede gældsforpligtelser

9

	Koncernen			
	1/10 2015 gæld i alt	30/9 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.....	4.929.371	4.428.682	503.000	2.422.000
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....	2.536.909	2.351.172	0	0
	7.466.280	6.779.854	503.000	2.422.000

Eventualposter mv.

10

Den årlige operationelle leasingforpligtelse udgør 114 tkr. Den samlede forpligtelse kan opgøres til 100 tkr.

Koncernen har indgået terminsforretninger til kurssikring af nettodispositioner i USD for i alt 12.136 tkr. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en positiv værdi på ca. 114 tkr. Kursreguleringer er indregnet i egenkapitalen.

Koncernen har indgået renteswaps til sikring af fremtidig rente på langfristet gæld på 4.429 tkr. I forhold til den aftalte kontrakt på balancedagen har kontrakten en negativ værdi på 441 tkr. Kurstab 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.

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

11

Til sikkerhed for lån er tinglyst ejerpantebrev 1.845 tkr. med pant i selskabets ejendomme. Bogført værdi af ejendomme udgør 7.100 tkr.

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 4.429 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 30. september 2016 udgør 7.100 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

12

A. Winther Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

A. Winther Holding A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder samt selskabernes bestyrelse og direktion.

A. Winther Holding A/S har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

13

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Fabrikant Anders Winther og hustru fru Karla Winthers Mindefond

Rygesmindevej 2

Them

Minna Winther

Smedebakken 3

Them

Anders Winther

Løvsvinget 3

Them

Lars Munksø

Julsøvej 7

Silkeborg

Susanne Munksø,

Frederiksberggade 1

Silkeborg

Kirsten Rasmussen

Møllegårdsvej 39

Silkeborg