

Elvstrøm Sails A/S

Årsrapport 2015/16



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den ^{20/12}2016

(Dirigent)

Dette regnskab indeholder 25 sider

CVR-nr. 50 76 67 13

Indhold

Påtegninger	3
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september	8
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse for koncernen	20
Noter	21

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Elvstrøm Sails A/S for regnskabsåret 1.oktober 2015 - 30. september 2016.

Årsrapporten er aflagt 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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 20. december 2016

Direktion:



Niels Bjerregaard



Jesper Bank




Per Schram Weiskvist

Bestyrelse:



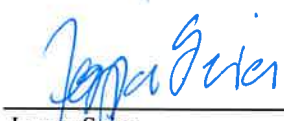
Preben Terp-Nielsen
formand



Thomas W. Andersen



Jesper Bank



Jesper Seier



Jens Ole Lang-Tandrup

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Elvstrøm Sails A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for 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 revisionen 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 i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse 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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Aabenraa, den 20. december 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Michael Anker
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Elvstrøm Sails A/S
Paul Elvstrøms Vej 4
6200 Aabenraa

Telefon: +45 7362 4800
Telefax: +45 7362 4899
Hjemmeside: www.elvstromsails.com

CVR-nr.: 50 76 67 13
Stiftet: 29. november 1962
Hjemsted: Aabenraa
Regnskabsår: 1. oktober – 30. september

Bestyrelse

Preben Terp-Nielsen (formand)
Thomas W. Andersen
Jesper Bank
Jens Ole Lang-Tandrup
Jesper Seier

Direktion

Niels Bjerregaard
Jesper Bank
Per Schram Weiskvist

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Skibbroen 16
6200 Aabenraa

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 20. december 2016

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Hovedtal					
Resultat af primær drift	7.410	4.181	1.104	-799	-8.497
Resultat af finansielle poster	-1.231	-859	-850	934	13.052
Årets resultat	6.180	3.322	255	134	566
Elvstrøm Sails A/S' andel af årets resultat	6.180	3.382	299	177	566
Anlægsaktiver					
Anlægsaktiver	5.451	6.202	7.305	7.982	8.701
Omsætningsaktiver	28.680	22.143	21.084	22.004	17.552
Aktiver i alt	34.131	28.345	28.389	29.986	26.253
Investering i materielle anlægsaktiver	431	487	771	535	1.890
Aktiekapital	4.051	4.051	4.051	4.051	4.051
Egenkapital	16.571	9.625	6.412	-135	-406
Minoritetsinteresser	0	-121	-64	-25	0
Hensatte forpligtelser	0	521	521	373	373
Kortfristede gældsforpligtelser	17.560	18.320	21.520	29.772	26.286
Nøgletal					
Overskudsgrad	8,3%	5,1%	1,4%	-1,1%	-14,4%
Afkast af den investerede kapital ex. goodwill	23,7%	14,7%	3,8%	-2,8%	-29,8%
Bruttomargin	45,1%	41,6%	38,6%	36,7%	32,5%
Likviditetsgrad	163,3%	120,9%	98,0%	73,9%	66,8%
Egenkapital (soliditet)	48,6%	34,0%	22,6%	-0,5%	-1,5%
Gennemsnitlig antal ansatte					
	86	80	84	84	74

Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015", som er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens hovedaktiviteter

Koncernen driver virksomhed med produktion og salg af sejl til fritidsbåde.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Elvstrøm Sails indfrie i 2015/16 forventningerne til året, og årets resultat anses for meget tilfredsstillende.

Årets resultat for 2015/16 blev på 6.180 tkr. mod 3.382 tkr. i 2014/15. Koncernens egenkapital før minoritetsandele pr. 30. september 2016 er 16.571 tkr. mod 9.625 tkr. pr. 30. september 2015.

Forventninger til fremtiden

Koncernens resultat efter skat i 2016/17 forventes at udgøre mellem 4.000 - 6.000 tkr.

Risikoforhold

Koncernen har ingen særlige forretningsmæssige eller finansielle risici ud over almindeligt forekommende risici inden for branchen.

Videnressourcer

Koncernens organisation besidder stor kompetence inden for koncernens kerneområde. For til stadighed at kunne levere konkurrencedygtige kvalitetsprodukter er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med branchekendskab.

Miljøforhold

Koncernen ønsker at tage udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig produktion, hvilket indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen vil til stadighed videreudvikle og optimere sit produktsortiment i overensstemmelse med kundernes krav og ønsker.

Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har væsentlig betydning for vurderingen af årsregnskabet.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Elvstrøm Sails A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Elvstrøm Sails A/S samt dattervirksomheder, hvori Elvstrøm Sails 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.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af netto-aktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttoresultat

Med hjemmel i årsregnskabslovens § 32, har ledelsen valgt ikke at vise nettoomsætningens størrelse.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både modervirksomhedens og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Elvstrøm-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Gevinst eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Softwarerettigheder, udvikling og patenter	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Biler	5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssigt negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Elvstrøm Sails A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter 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 samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum 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. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balance-dagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller skyldig selskabsskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Anvendt regnskabspraksis

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, herunder træk på driftskreditter, samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2015".

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materiel anlægsaktiver samt nettoarbejds kapital
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritet, ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning ekskl. minoriteter	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritet}}$

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Moder	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Bruttoresultat		40.159.834	34.252.722	34.934.355	30.634.165
Personaleomkostninger	1	-31.419.142	-28.627.770	-26.971.004	-24.808.988
Afskrivninger	2	-1.330.280	-1.443.798	-1.010.022	-1.233.619
Resultat af primær drift		7.410.412	4.181.154	6.953.329	4.591.558
Resultat i tilknyttede virksomheder	6	0	0	430.356	-388.007
Resultat i associerede virksomheder		-377	-920	-377	-2.342
Finansielle indtægter	3	15.388	23.093	45	2
Finansielle omkostninger		-1.245.521	-880.844	-1.203.451	-819.341
Ordinært resultat før skat		6.179.902	3.322.483	6.179.902	3.381.870
Skat af ordinært resultat		0	0	0	0
Årets resultat før minoritetsinteresser		6.179.902	3.322.483	6.179.902	3.381.870
Minoritetsinteressers andel		0	59.387	0	0
Årets resultat		6.179.902	3.381.870	6.179.902	3.381.870
 Forslag til resultatdisponering					
Overført resultat				6.179.902	3.381.870

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Balance

	Note	Koncern		Moder	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
Softwarerettigheder	4	249.881	108.365	249.881	108.365
		249.881	108.365	249.881	108.365
Materielle anlægsaktiver					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	2.838.658	3.689.314	2.037.771	2.751.197
Biler		104.000	157.835	104.000	157.835
Indretning af lejede lokaler		127.674	0	127.674	0
		3.070.332	3.847.149	2.269.445	2.909.032
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	0	1.756.508	864.684
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	405.374	520.993	304.412	425.632
Deposita		1.725.000	1.725.000	1.725.000	1.725.000
		2.130.374	2.245.993	3.785.920	3.015.316
Anlægsaktiver i alt		5.450.587	6.201.507	6.305.246	6.032.713
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Varebeholdninger		12.188.130	9.633.527	10.414.209	7.964.409
		12.188.130	9.633.527	10.414.209	7.964.409
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.310.478	6.287.518	5.842.521	5.168.950
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.433.984	1.115.299
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		57.851	106.822	57.851	106.822
Andre tilgodehavender		6.732.356	2.735.814	6.342.314	2.621.722
Periodeafgrænsningsposter	8	512.823	553.007	512.823	553.007
		14.613.508	9.683.161	15.189.493	9.565.800
Likvide beholdninger		1.878.568	2.825.993	361.068	648.343
Omsætningsaktiver i alt		28.680.206	22.142.681	25.964.770	18.178.552
AKTIVER I ALT		34.130.793	28.344.188	32.270.016	24.211.265

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Balance

	Note	Koncern		Moder	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	9	4.051.000	4.051.000	4.051.000	4.051.000
Overført resultat		12.520.225	5.573.662	12.520.225	5.573.662
Egenkapital i alt		16.571.225	9.624.662	16.571.225	9.624.662
Minoritetsinteresser		0	-121.088	0	0
Hensatte forpligtelser					
Andre hensatte forpligtelser		0	521.017	0	521.017
Hensatte forpligtelser i alt		0	521.017	0	521.017
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Kreditinstitutter	10	158.744	238.378	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt		158.744	238.378	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kreditinstitutter		2.063.102	119.243	1.943.596	20.540
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.320.274	3.648.542	960.326	276.365
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.246.229	3.161.094	3.991.673	2.872.184
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.133.168
Gæld til associerede virksomheder		2.000.000	4.000.000	2.000.000	4.000.000
Anden gæld		7.771.219	7.152.340	6.803.196	5.763.329
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		17.400.824	18.081.219	15.698.791	14.065.586
Gældsforpligtelser i alt		17.559.568	18.319.597	15.698.791	14.065.586
PASSIVER I ALT		34.130.793	28.344.188	32.270.016	24.211.265
Kontraktlige forpligtelser og sikkerhedsstillelser					
	11				

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Pengestrømsopgørelse

	Koncern	
	2015/16	2014/15
Resultat før finansielle poster	7.410.412	4.181.154
Tilbageførsel af afskrivninger m.v.	1.330.280	1.443.798
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-521.017	0
Øvrige reguleringer	762.458	-146.104
Pengestrøm før ændringer i arbejdskapital	8.982.133	5.478.848
Ændring i varebeholdninger	-2.554.603	-188.870
Ændring i tilgodehavender	-4.979.318	1.156.742
Ændring i korttristet gæld	-624.254	2.620.775
Pengestrøm fra primær drift	823.958	9.067.495
Renteindtægter og lignende indtægter	15.388	23.093
Renteudgifter og lignende udgifter	-1.245.521	-880.844
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-406.175	8.209.744
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-192.357	-80.271
Køb af materielle anlægsaktiver	-430.609	-486.965
Salg af materielle anlægsaktiver	47.793	204.854
Salg af finansielle anlægsaktiver	120.727	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-454.446	-362.382
Forskydning i mellemværende med associerede virksomheder	-1.951.029	4.025.756
Forskydning i langfristede gældsforpligtelser	-79.634	-4.681
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-2.030.663	4.021.075
Årets pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet	-2.891.284	11.868.437
Likvider, primo	2.706.750	-9.161.687
Likvider, ultimo	-184.534	2.706.750

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Noter

	Koncern		Moder	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
1 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	29.343.635	26.240.564	25.251.687	22.995.352
Pensioner	1.871.644	1.748.688	1.841.655	1.716.401
Andre omkostninger til social sikring	838.751	932.237	259.405	253.614
Øvrige personaleomkostninger	236.325	189.944	221.155	164.442
Lønrefusion	-871.213	-483.663	-602.898	-320.821
	<u>31.419.142</u>	<u>28.627.770</u>	<u>26.971.004</u>	<u>24.808.988</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>86</u>	<u>80</u>	<u>74</u>	<u>69</u>
Note om oplysning af ledelsesvederlag er undladt, grundet at virksomheden kun aflønner en ledelseskategori.				
2 Afskrivninger				
Softwarerettigheder	50.841	40.946	50.841	40.946
Koncerngoodwill	118.277	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventer	1.087.206	1.356.421	885.153	1.167.140
Biler	53.835	59.826	53.835	59.826
Indretning af lejede lokaler	20.593	834	20.593	834
Tab/avance ved afhændelse af aktiver	-472	-14.229	-400	-35.127
	<u>1.330.280</u>	<u>1.443.798</u>	<u>1.010.022</u>	<u>1.233.619</u>
3 Finansielle indtægter				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	15.388	23.093	45	2
	<u>15.388</u>	<u>23.093</u>	<u>45</u>	<u>2</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Noter

4 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Software-rettigheder	Udviklingsomkostninger	Koncern-goodwill	I alt
Kostpris 1. oktober	1.354.360	650.000	5.620.439	7.624.799
Kursregulering	-79	0	0	-79
Årets tilgang	192.357	0	0	192.357
Kostpris 30. september	1.546.638	650.000	5.620.439	7.817.077
Ned- og afskrivninger 1. oktober	1.245.995	650.000	5.620.439	7.516.434
Kursregulering	-79	0	0	-79
Årets afskrivninger	50.841	0	0	50.841
Ned- og afskrivninger 30. september	1.296.757	650.000	5.620.439	7.567.196
Regnskabsmæssig værdi 30. september	249.881	0	0	249.881
Afskrives over	3 - 5 år	3 år		

	Moder			
	Erhvervede patenter og licenser	Software-rettigheder	Udviklingsomkostninger	I alt
Kostpris 1. oktober	1.643.837	1.284.981	650.000	3.578.818
Årets tilgang	0	192.357	0	192.357
Kostpris 30. september	1.643.837	1.477.338	650.000	3.771.175
Ned- og afskrivninger 1. oktober	1.643.837	1.176.616	650.000	3.470.453
Årets afskrivninger	0	50.841	0	50.841
Ned- og afskrivninger 30. september	1.643.837	1.227.457	650.000	3.521.294
Regnskabsmæssig værdi 30. september	0	249.881	0	249.881
Afskrives over	5 år	3 - 5 år	3 år	

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Noter

5 Materielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Biler	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. oktober	22.718.837	436.434	726.625	23.881.896
Kursregulering	-12.068	0	0	-12.068
Årets tilgang	282.342	0	148.267	430.609
Årets afgang	-55.766	0	0	-55.766
Kostpris 30. september	22.933.345	436.434	874.892	24.244.671
Ned- og afskrivninger 1. oktober	19.029.523	278.599	726.625	20.034.747
Kursregulering	-13.597	0	0	-13.597
Afskrivninger på solgte aktiver	-8.445	0	0	-8.445
Årets afskrivninger	1.087.206	53.835	20.593	1.161.634
Ned- og afskrivninger 30. september	20.094.687	332.434	747.218	21.174.339
Regnskabsmæssig værdi 30. september	2.838.658	104.000	127.674	3.070.332
Afskrives over	5-10 år	5 år	3 år	
	Moder			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Biler	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. oktober	20.226.046	436.434	726.625	21.389.105
Årets tilgang	171.727	0	148.267	319.994
Kostpris 30. september	20.397.773	436.434	874.892	21.709.099
Ned- og afskrivninger 1. oktober	17.474.849	278.599	726.625	18.480.073
Årets afskrivninger	885.153	53.835	20.593	959.581
Ned- og afskrivninger 30. september	18.360.002	332.434	747.218	19.439.654
Regnskabsmæssig værdi 30. september	2.037.771	104.000	127.674	2.269.445
Afskrives over	5-10 år	5 år	3 år	

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Noter

	Moder	
	2015/16	2014/15
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum 1. oktober	9.088.550	9.088.550
Anskaffelsessum 30. september	9.088.550	9.088.550
Reguleringer 1. oktober	-14.187.149	-13.476.650
Valutakursregulering	767.156	-322.492
Årets regulering	430.356	-388.007
Reguleringer 30. september	-12.989.637	-14.187.149
Regnskabsmæssig værdi 30. september	-3.901.087	-5.098.599
Fordeling på regnskabsposter:		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.756.508	864.720
Nedskrivning af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-5.657.595	-5.963.319
	-3.901.087	-5.098.599

Navn	Hjemsted		Selskabs- kapital	Ejerandel
Sobstad Sailmakers (UK) Limited	England	t.gbp	575	100,00%
Elvstrom Superyachts SL	Spanien	t.eur	114	100,00%
Elvstrøm Sails Norge AS	Norge	t.nok	1.300	100,00%
Elvstrøm Sails Sverige AB	Sverige	t.sek	200	100,00%

	Koncern		Moder	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
7 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsessum 1. oktober	456.960	456.960	242.124	242.124
Årets afgang	-55.875	0	-55.875	0
Anskaffelsessum 30. september	401.085	456.960	186.249	242.124
Reguleringer 1. oktober	64.033	81.385	183.508	186.127
Valutakursregulering	5.106	-16.432	-495	-277
Årets regulering	-64.850	-920	-64.850	-2.342
Reguleringer 30. september	4.289	64.033	118.163	183.508
Regnskabsmæssig værdi 30. september	405.374	520.993	304.412	425.632

Navn	Hjemsted		Selskabs- kapital	Ejerandel
Elvstrom Sails Benlux bvba	Belgien	t.eur	100	25,00%
Z-Seil AS	Norge	t.nok	200	35,00%

Koncern- og årsregnskab 1. oktober – 30. september

Noter

	Koncern		Moder		
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	
8 Periodeafgrænsningsposter					
Forsikringspræmier	87.727	244.640	87.727	244.640	
Øvrige	425.096	308.367	425.096	308.367	
	<u>512.823</u>	<u>553.007</u>	<u>512.823</u>	<u>553.007</u>	
9 Egenkapital					
Aktiekapital					
Saldo 1. oktober	4.051.000	4.051.000	4.051.000	4.051.000	
Saldo 30. september	<u>4.051.000</u>	<u>4.051.000</u>	<u>4.051.000</u>	<u>4.051.000</u>	
Overført resultat					
Saldo 1. oktober	5.573.662	2.361.209	5.573.662	2.361.209	
Valutakursregulering	766.661	-322.769	766.661	-322.769	
Regulering vedr. tidligere år	0	153.352	0	153.352	
Årets resultat	6.179.902	3.381.870	6.179.902	3.381.870	
Saldo 30. september	<u>12.520.225</u>	<u>5.573.662</u>	<u>12.520.225</u>	<u>5.573.662</u>	
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>16.571.225</u>	<u>9.624.662</u>	<u>16.571.225</u>	<u>9.624.662</u>	
<i>tkr.</i>	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16
Saldo 1. oktober	4.051	4.051	4.051	4.051	4.051
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud	0	0	-6.500	0	0
Konvertering af gæld	0	0	6.500	0	0
Saldo 30. september	<u>4.051</u>	<u>4.051</u>	<u>4.051</u>	<u>4.051</u>	<u>4.051</u>

Aktiekapitalen består af:
 3.586 aktier á 100 kr.
 3.692.400 aktier á 1 kr.

10 Langfristede gældsforpligtelser

Af den samlede langfristede gæld på 159 t.kr. forfalder 0 t.kr. efter 5 år.

11 Kontraktlige forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Kontraktforpligtelser

Moderselskabet har indgået aftale om leje af ejendommen Paul Elvstrømsvej 4 med en årlig husleje på p.t. 2.050 tkr. Lejekontrakten er uopsigelig indtil 31. december 2021.

Sikkerhedsstillelse

Til sikkerhed for bankengagement er der etableret virksomhedspant på 7.000 tkr. i virksomhedens løsøre med en bogført værdi på 24.561 tkr. (2014/15: 18.839 tkr.)