



Tlf: 96 20 76 00
frederikshavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89, Box 712
DK-9900 Frederikshavn
CVR-nr. 20 22 26 70

ETAS HOLDING A/S
TUENVEJ 7 B, ELLING, 9900 FREDERIKSHAVN
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. april 2016

Egon Svendsen

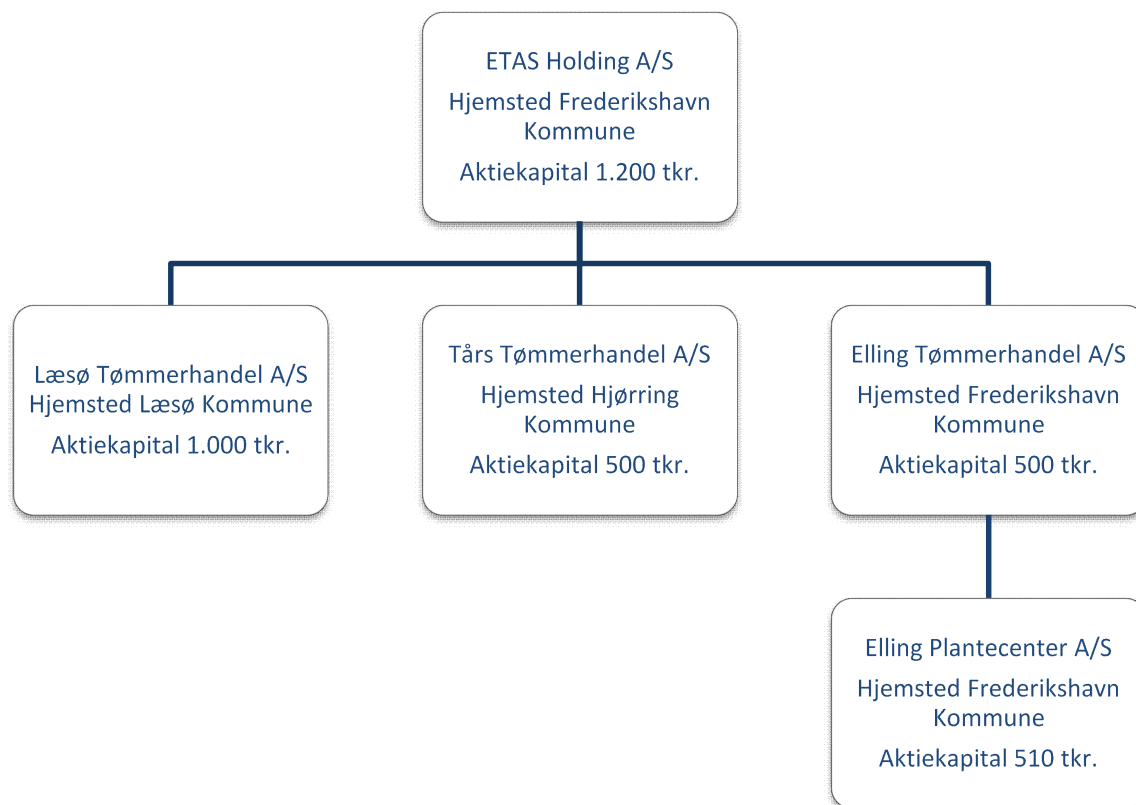
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors erklæringer.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	10-15
Resultatopgørelse.....	16
Balance.....	17-18
Pengestrømsopgørelse.....	19
Noter.....	20-25

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	ETAS Holding A/S Tuenvej 7 B, Elling 9900 Frederikshavn
	CVR-nr.: 24 20 36 46 Stiftet: 20. september 1999 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Ole Mølgaard Kristensen, formand Per Schak Andreasen Jan Svendsen
Direktion	Kristian Nielsen Torben Svendsen
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89, Box 712 9900 Frederikshavn
Pengeinstitut	Spar Nord Bank A/S Danmarksgade 48 9900 Frederikshavn
Advokat	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

KONCERNOVERSIGT



Samtlige tilknyttede virksomheder indgår i konsolideringen. Alle kapitalandele indregnes efter equitymetoden, og bestemmelsen i ÅRL §72 stk. 3 anvendes.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for ETAS 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. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 15. april 2016

Direktion

Kristian Nielsen

Torben Svendsen

Bestyrelse

Ole Mølgaard Kristensen
Formand

Per Schak Andreasen

Jan Svendsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i ETAS Holding A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ETAS Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter 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 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 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 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. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

Frederikshavn, den 15. april 2016

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

Tommy Andersen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 (3 mdr.) tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	35.269	8.316	34.055	28.712	25.259
Driftsresultat.....	6.188	1.094	5.307	3.800	3.892
Finansielle poster, netto.....	-2.471	-690	-2.812	-1.967	-2.308
Årets resultat før skat.....	3.717	404	2.495	1.833	2.173
Årets resultat.....	2.885	332	1.870	1.446	1.818
Balance					
Balancesum.....	84.926	82.244	83.014	86.302	69.625
Egenkapital.....	14.037	10.989	11.046	9.939	9.114
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver .	2.303	206	3.471	12.184	907
Nøgletal					
Afkastningsgrad.....	4,4	0,5	2,9	2,4	3,6
Soliditetsgrad.....	16,5	13,4	13,3	11,5	13,1
Egenkapitalforrentning.....	23,1	3,0	17,8	15,2	20,9

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. 2014 vedrører alene en 3 måneders omlægningsperiode i forbindelse med omlægning af regnskabsår til 31. december.

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

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i afsætning af trælastvarer, byggematerialer og byggemarkedsvarer. Moderselskabet er udelukkende et holdingselskab.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2015 et resultat på 2.885 tkr. efter fradrag af af- og nedskrivninger på 3.217 tkr. samt skatter på 832 tkr.

Koncernen har igen i 2015 været præget af en meget hård priskonkurrence. På trods af dette har koncernen oplevet et stigende aktivitetsniveau.

Vi anser koncernens samlede resultat for at være tilfredsstillende

Renterisiko

Koncernens renterisici er afdækket via renteswap på i alt 8.845 tkr. Herudover har koncernen pr. 31. december 2015 et engagement i rente- og valutaswaps på 8.000 tkr.

Som følge af det lave renteniveau er dagsværdien af disse swaps pr. 31. december 2015 negativ. Koncernen har i overensstemmelse med dansk regnskabspraksis afsat den beregnede dagsværdi som gæld med 2.334 tkr. mod 2.872 tkr. sidste år. Årets forskydning i nettoværdien er til dels indregnet i resultatopgørelsen og har påvirket denne positivt med 236 tkr. og er indregnet direkte på egenkapitalen og har påvirket denne positivt med 163 tkr.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2016.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for ETAS Holding A/S for 2015 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.

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen kan ikke sammenholdes med indeværende år, da disse kun omfatter en 3 måneders omlægningsperiode.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden ETAS Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori ETAS Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen 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 eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel 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

Softwarelicenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

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.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-40 år	0-655 tkr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-20%
Indretning af lejede lokaler.....	10 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.

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.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Øvrige finansielle anlægsaktiver værdiansættes til anskaffelsessum.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien 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.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 acontoskatte.

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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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 nøgletaloversigten 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. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 (3 mdr.) kr.	2015 kr.	2014 (3 mdr.) kr.
BRUTTORESULTAT		35.268.958	8.316.393	-20.531	-15.675
Personaleomkostninger.....	1	-25.857.929	-6.400.281	0	0
Afskrivninger.....		-3.217.337	-803.970	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-5.438	-18.000	0	0
DRIFTSRESULTAT		6.188.254	1.094.142	-20.531	-15.675
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	2.901.964	344.180
Indtægter af værdipapirer.....		13.860	-1.637	0	0
Finansielle indtægter.....		547.969	65.960	0	0
Finansielle omkostninger.....		-3.033.088	-754.404	0	0
RESULTAT FØR SKAT		3.716.995	404.061	2.881.433	328.505
Skat af årets resultat.....	2	-831.628	-72.165	3.934	3.391
ÅRETS RESULTAT		2.885.367	331.896	2.885.367	331.896
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		2.885.367	331.896		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Foreslået udbytte for regnskabsåret...				1.350.000	0
Reserve for netto opsk. efter indre værdi metode.....				-149.910	-55.243
Overført resultat.....				1.685.277	387.139
I ALT				2.885.367	331.896

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Software.....		425.487	629.507	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	3	425.487	629.507	0	0
Grunde og bygninger.....		31.127.848	31.722.307	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		5.095.301	5.188.025	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		40.778	64.080	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	4	36.263.927	36.974.412	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	19.989.212	16.924.618
Andre værdipapirer.....		486.100	500.800	0	0
Lejedefinitum.....		30.900	30.900	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	5	517.000	531.700	19.989.212	16.924.618
ANLÆGSAKTIVER.....		37.206.414	38.135.619	19.989.212	16.924.618
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		27.688.746	24.220.372	0	0
Varebeholdninger.....		27.688.746	24.220.372	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		14.264.854	14.076.721	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	227.475
Udskudte skatteaktiver.....		14.511	0	14.511	10.577
Andre tilgodehavender.....		5.157.105	4.412.691	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		169.072	120.462	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		40.895	8.037	0	0
Tilgodehavender.....		19.646.437	18.617.911	14.511	238.052
Likvider.....		384.011	1.270.387	901	16.402
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		47.719.194	44.108.670	15.412	254.454
AKTIVER.....		84.925.608	82.244.289	20.004.624	17.179.072

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Aktiekapital.....		1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Reserve for opskrivninger.....		0	909.749	0	0
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		0	0	0	149.910
Overført overskud.....		11.486.708	8.878.963	11.486.708	9.638.802
Forslag til udbytte.....		1.350.000	0	1.350.000	0
EGENKAPITAL.....	6	14.036.708	10.988.712	14.036.708	10.988.712
Hensættelse til udskudt skat.....		2.414.887	1.395.988	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		2.414.887	1.395.988	0	0
Prioritetsgæld.....		18.207.113	20.032.481	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		7.439.309	7.557.738	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	5.651.360	5.651.360
Anden gæld.....		2.493.711	3.256.665	0	0
Ansvarlig lånekapital.....		6.013.074	6.764.196	0	0
Leasingforpligtelser.....		2.191.859	1.457.567	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	7	36.345.066	39.068.647	5.651.360	5.651.360
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser.....	7	4.085.373	3.866.370	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		21.537.889	19.383.693	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.115.996	337.427	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	293.806	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.		0	500.000	0	500.000
Anden gæld.....		5.168.669	6.497.220	22.750	39.000
Periodeafgrænsningsposter.....		221.020	206.232	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser.....		32.128.947	30.790.942	316.556	539.000
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		68.474.013	69.859.589	5.967.916	6.190.360
PASSIVER.....		84.925.608	82.244.289	20.004.624	17.179.072
Eventualposter mv.	8				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9				
Ejerforhold	10				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2015	2014
	kr.	kr.
Årets resultat.....	2.885.367	331.896
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.217.337	821.968
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-6.300	3.125
Skat af årets resultat tilbageført.....	831.627	72.165
Posteringer på egenkapitalen.....	162.630	110.577
Betalt selskabsskat.....	124.151	-77.833
Ændring i varebeholdninger.....	-3.468.374	2.169.147
Ændring i tilgodehavender.....	-965.404	-979.642
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-1.035.197	-2.002.067
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	1.745.837	449.336
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.302.831	-206.385
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	21.000	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	6.000
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-2.281.831	-200.385
Afdrag på lån.....	-2.504.582	-959.616
Provenu ved langfristet låneoptagelse, netto.....	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-500.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-2.504.582	-1.459.616
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-3.040.576	-1.210.665
Likvider 1. januar.....	-18.113.306	-16.902.641
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-21.153.882	-18.113.306
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	384.007	1.270.387
Gæld til pengeinstitutter.....	-21.537.889	-19.383.693
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-21.153.882	-18.113.306

NOTER

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		Note
	2015	2014 (3 mdr.)	2015	2014 (3 mdr.)	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
Personaleomkostninger					1
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	67	66	0	0	
Løn og gager.....	22.101.193	5.485.645	0	0	
Pensioner.....	3.146.663	787.674	0	0	
Andre omkostninger til social sikring..	610.073	126.962	0	0	
	25.857.929	6.400.281	0	0	
Vederlag til direktion.....	1.254.565	251.502	0	0	
Vederlag til bestyrelse.....	120.000	30.000	0	0	
	1.374.565	281.502	0	0	
Skat af årets resultat					2
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	23.864	-99.783	0	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	8.253	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	807.764	163.695	-3.934	-3.391	
	831.628	72.165	-3.934	-3.391	
Immaterielle anlægsaktiver					3
			<u>Koncernen</u>		
			Software		
Kostpris 1. januar 2015.....			993.901		
Kostpris 31. december 2015.....			993.901		
Afskrivninger 1. januar 2015.....			364.395		
Årets afskrivninger			204.019		
Afskrivninger 31. december 2015.....			568.414		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....			425.487		

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

4

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	51.121.517	20.360.131	233.022
Tilgang.....	1.020.811	1.689.030	0
Afgang.....	-103.309	-876.260	0
Kostpris 31. december 2015.....	52.039.019	21.172.901	233.022
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	19.399.210	15.172.108	168.942
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-572.560	0
Nedskrivning.....	193.800	34.749	0
Årets afskrivninger	1.318.161	1.443.303	23.302
Af- og nedskrivninger 31. december 2015....	20.911.171	16.077.600	192.244
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	31.127.848	5.095.301	40.778
Bogført værdi af leasede aktiver som ikke ejes af koncernen.....	0	2.963.175	0
Regnskabsmæssig værdi af opskrivninger.....	3.297.525	0	0

Finansielle anlægsaktiver

5

	Koncernen	
	Andre værdipapirer	Lejedespositum
Kostpris 1. januar 2015.....	438.200	30.900
Afgang.....	-21.000	0
Kostpris 31. december 2015.....	417.200	30.900
Opskrivninger 1. januar 2015.....	62.600	0
Årets opskrivninger	6.300	0
Opskrivninger 31. december 2015.....	68.900	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	486.100	30.900

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

5

	<u>Moderselskabet</u> Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	20.651.360
Kostpris 31. december 2015.....	20.651.360
Opkrivninger 1. januar 2015.....	149.910
Årets opkrivninger	2.901.964
Egenkapitalbevægelser.....	162.630
Opkrivninger 31. december 2015.....	3.214.504
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015.....	3.876.652
Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....	3.876.652
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	19.989.212

Egenkapital

6

	<u>Koncernen</u>				
	Aktiekapital	Reserve for opkrivninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	1.200.000	909.749	8.878.962	0	10.988.711
Nettoregulering af sikrings- instrumenter.....	0	0	162.630	0	162.630
Overførsel til/fra andre poster.	0	-909.749	909.749	0	0
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	1.535.367	1.350.000	2.885.367
Egenkapital 31. december 2015.....	1.200.000	0	11.486.708	1.350.000	14.036.708

NOTER

Note

Egenkapital (fortsat)

6

	Moderselskabet				
	Aktiekapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	1.200.000	149.910	9.638.801	0	10.988.711
Nettoregulering af sikrings-instrumenter.....	0	0	162.630	0	162.630
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	-149.910	1.685.277	1.350.000	2.885.367
Egenkapital 31. december 2015.....	1.200.000	0	11.486.708	1.350.000	14.036.708

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	2015 kr.	2014 kr.
Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 4 stk. a nom. 300.000 kr.....	1.200.000	1.200.000
	1.200.000	1.200.000

Langfristede gældsforpligtelser

7

	Koncernen			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Prioritetsgæld.....	21.857.427	20.040.574	1.833.461	10.868.105
Erhvervslån.....	8.348.098	8.279.309	840.000	4.142.678
Anden gæld.....	3.482.665	2.718.980	225.269	1.059.911
Ansvarlig lånekapital.....	7.514.196	6.763.074	750.000	1.500.000
Leasingforpligtelser.....	1.732.631	2.628.502	436.643	918.578
	42.935.017	40.430.439	4.085.373	18.489.272
	Moderselskabet			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede selskaber.....	5.933.885	5.945.166	293.806	0
	5.933.885	5.945.166	293.806	0

NOTER

Note

Eventualposter mv.

8

ETAS Holding A/S kautitionerer ulimiteret for tilknyttede selskabers engagement med pengeinstitut. Engagementet udgør pr. 31. december 2015, 31.372 tkr.

ETAS Holding A/S kautitionerer endvidere for tilknyttede virksomheders gæld til realkreditinstitut. Gælden, der kautitioneres for, udgør pr. 31. december 2015, 5.466 tkr.

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.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

9

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld kr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	0	0	17.087	1.000
Realkreditlån, restgæld.....	28.916	20.336	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	17.664	6.700	0	0
Skadesløsbrev med pant i ejendom....	17.664	1.300	0	0
Skadesløsbrev med pant i ejendom....	156	500	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	2.056	500	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	10.189	7.300	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	2.056	1.200	0	0
Ejerpant i goodwill.....	0	1.000	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	3.222	3.450	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	3.222	1.000	0	0

Til sikkerhed for pengeinstitutgæld på 13.985 tkr. har to selskaber i koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 9.500 tkr. Virksomhedspantet omfatter tilgodehavender fra salg, varelager, driftsmidler og inventar samt goodwill, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 13.364 tkr.

Koncernens driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på 3.321 tkr. kan helt eller delvist være omfattet af bygningspantet.

I likvide beholdninger er indeholdt 268 tkr. på sikringskonto, der kan frigives i takt med nyinvesteringer i ejendommen.

NOTER

Ejerforhold

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

KEN Træ Holding ApS
Tuenvvej 7B, Elling
9900 Frederikshavn

TS Træ Holding ApS
Tuenvvej 7B, Elling
9900 Frederikshavn

10