



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

**ELLING TØMMERHANDEL 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
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal.....	5
Ledelsesberetning.....	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	7-12
Resultatopgørelse.....	13
Balance.....	14-15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-20

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Elling Tømmerhandel A/S Tuenvvej 7 B, Elling 9900 Frederikshavn
	E-mail: ken@etas.dk
	CVR-nr.: 36 96 78 11
	Stiftet: 2. juni 1971
	Hjemsted: Frederikshavn
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Ole Mølgaard Kristensen, Formand Jan Svendsen Per Schak Andreasen
<b>Direktion</b>	Kristian Nielsen Torben Svendsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89, Box 712 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank A/S Danmarksgade 48 9900 Frederikshavn
<b>Advokat</b>	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Elling Tømmerhandel A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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

\_\_\_\_\_  
Jan Svendsen

\_\_\_\_\_  
Per Schak Andreasen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i Elling Tømmerhandel A/S*

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Elling Tømmerhandel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Frederikshavn, den 15. april 2016

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

Tommy Andersen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL

	2015 tkr.	2014 (3 mdr.) tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.	2011/12 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	24.427	6.141	23.337	21.556	21.501
Driftsresultat.....	4.210	1.271	3.996	3.075	3.933
Finansielle poster, netto.....	-1.516	-392	-1.606	-1.558	-1.295
Årets resultat før skat.....	2.682	549	2.294	1.312	2.574
Årets resultat.....	2.102	346	1.701	1.007	1.834
<b>Balance</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	996	214	523	8.224	2.687
Balancesum.....	59.894	60.419	60.024	64.143	56.571
Egenkapital.....	16.102	13.838	13.891	12.762	12.386
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	996	214	523	8.224	2.687
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	23,3	26,0	21,3	20,3	21,0
Soliditetsgrad.....	26,9	22,9	23,1	19,9	21,9

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

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i afsætning af trælastvarer, byggematerialer og byggemarkedsvarer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Branchen har igen i 2015 været præget af en meget hård priskonkurrence. På trods af dette har selskabet oplevet et stigende aktivitetsniveau og også realiseret et tilfredsstillende resultat for 2015.

### Renterisiko:

Selskabets renterisici er afdækket via renteswap på i alt 8.845 tkr.

Som følge af det lave renteniveau er dagsværdien af renteswappen pr. 31. december 2015 negativ. Selskabet har i overensstemmelse med dansk regnskabspraksis afsat den beregnede dagsværdi som gæld under langfristede gældsforpligtelser med 1.060 tkr. mod 1.289 tkr. sidste år. Årets ændring i nettoværdien, 229 tkr. før skat, 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 selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2016.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Elling Tømmerhandel A/S for 1. januar - 31. december 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.

### Sammenligningstal

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen kan ikke sammenholdes med forrige periode, da dette var en omlægningsperiode på 3 måneder, mens indeværende år dækker 12 måneder.

### 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

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabskabet for ETAS Holding A/S, Tuenvej 7B, Elling, 9900 Frederikshavn, CVR-nummer 24 20 36 46.

## 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.

### 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.

### 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

Softwarelicenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og 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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	1-10 år	0-20%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

**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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives 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.

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter 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

### 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.

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

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

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 aktiekapital 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 samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

### NØGLETAL

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

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Soliditetsgrad:

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>24.426.561</b>	<b>6.140.757</b>
Personaleomkostninger.....	1	-18.298.581	-4.366.700
Andre driftsomkostninger.....		-5.438	0
Afskrivninger.....		-1.912.476	-502.894
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>4.210.066</b>	<b>1.271.163</b>
Indtægter af kapitalandele.....		-12.330	-330.240
Indtægter af værdipapirer.....		6.600	-1.488
Finansielle indtægter.....	2	266.352	43.744
Finansielle omkostninger.....		-1.788.509	-434.513
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>2.682.179</b>	<b>548.666</b>
Skat af årets resultat.....	3	-580.356	-202.264
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>2.101.823</b>	<b>346.402</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		1.050.000	0
Overført resultat.....		1.051.823	346.402
<b>I ALT</b> .....		<b>2.101.823</b>	<b>346.402</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Software.....		120.221	197.352
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>120.221</b>	<b>197.352</b>
Grunde og bygninger.....		17.820.682	17.961.656
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.774.088	2.644.365
Indretning af lejede lokaler.....		40.778	64.080
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>19.635.548</b>	<b>20.670.101</b>
Andre værdipapirer.....		379.000	397.000
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		3.000.000	5.151.360
Lejededesitum.....		30.900	30.900
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>3.409.900</b>	<b>5.579.260</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>23.165.669</b>	<b>26.446.713</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		18.610.523	16.104.216
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>18.610.523</b>	<b>16.104.216</b>
Tilgodehavender fra salg.....		10.871.019	10.467.103
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		2.019.825	2.069.840
Andre tilgodehavender.....		4.851.025	4.090.259
Tilgodehavende selskabsskat.....		61.000	120.220
Periodeafgrænsningsposter.....		31.744	3.508
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>17.834.613</b>	<b>16.750.930</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>283.404</b>	<b>1.116.915</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>36.728.540</b>	<b>33.972.061</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>59.894.209</b>	<b>60.418.774</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiekapital.....		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger.....		2.826.687	4.781.327
Overført overskud.....		11.725.673	8.556.580
Forslag til udbytte.....		1.050.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>16.102.360</b>	<b>13.837.907</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		2.296.937	1.677.037
Andre hensættelser.....		261.440	249.110
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>2.558.377</b>	<b>1.926.147</b>
Prioritetsgæld.....		11.381.746	12.659.834
Erhvervslån.....		3.100.000	3.600.000
Anden gæld.....		1.059.911	1.352.622
Ansvarlig lånekapital.....		4.500.000	5.250.000
Leasingforpligtelser.....		170.659	201.155
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>8</b>	<b>20.212.316</b>	<b>23.063.611</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser.....	8	2.622.405	2.618.579
Gæld til pengeinstitutter.....		13.978.507	13.770.975
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		851.077	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	177.666
Selskabsskat.....		26.257	0
Anden gæld.....		3.321.893	4.817.657
Periodeafgrænsningsposter.....		221.017	206.232
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>21.021.156</b>	<b>21.591.109</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>41.233.472</b>	<b>44.654.720</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>59.894.209</b>	<b>60.418.774</b>
Eventualposter mv.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Ejerforhold	11		



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat.....	2.101.823	346.402
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.912.476	502.892
Kursregulering af værdipapirer.....	-3.000	7.488
Resultat af tilknyttede selskaber.....	12.330	330.240
Posterings på egenkapital.....	162.630	110.577
Skat af årets resultat tilbageført.....	580.356	202.264
Øvrige reguleringer.....	5.437	0
Betalt selskabsskat.....	125.021	-77.834
Ændring i varebeholdninger.....	-2.506.307	551.021
Ændring i tilgodehavender.....	1.008.457	-160.282
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-807.568	-1.664.931
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>2.591.655</b>	<b>147.837</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-996.230	-213.532
Salg af materielle anlægsaktiver.....	190.000	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	21.000	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-785.230</b>	<b>-213.532</b>
Afdrag på lån.....	-2.847.469	-535.434
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-510.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.847.469</b>	<b>-1.045.434</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-1.041.044</b>	<b>-1.111.129</b>
Likvider 1. januar.....	-12.654.060	-11.542.931
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-13.695.104</b>	<b>-12.654.060</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	283.403	1.116.915
Gæld til pengeinstitutter.....	-13.978.507	-13.770.975
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-13.695.104</b>	<b>-12.654.060</b>

## NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Løn og gager.....	14.900.675	3.554.269	
Pensioner.....	2.418.932	576.432	
Andre omkostninger til social sikring.....	444.874	93.733	
Andre personaleomkostninger.....	534.100	142.266	
	<b>18.298.581</b>	<b>4.366.700</b>	
Vederlag til direktion.....	1.014.565	251.502	
Vederlag til bestyrelse.....	120.000	30.000	
	<b>1.134.565</b>	<b>281.502</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	86.000	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	180.352	43.744	
	<b>266.352</b>	<b>43.744</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	27.269	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	8.253	
Regulering af udskudt skat.....	553.087	194.011	
	<b>580.356</b>	<b>202.264</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Software	
Kostpris 1. januar 2015.....		359.460	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>		<b>359.460</b>	
Afskrivninger 1. januar 2015.....		162.109	
Årets afskrivninger .....		77.130	
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>		<b>239.239</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>		<b>120.221</b>	

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver

5

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	33.063.970	15.175.080	233.022
Tilgang.....	817.489	178.741	0
Afgang.....	0	-320.616	0
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>33.881.459</b>	<b>15.033.205</b>	<b>233.022</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	15.102.314	12.530.717	168.942
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-125.178	0
Nedskrivning.....	193.800	0	0
Årets afskrivninger .....	764.663	853.578	23.302
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>16.060.777</b>	<b>13.259.117</b>	<b>192.244</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..</b>	<b>17.820.682</b>	<b>1.774.088</b>	<b>40.778</b>
Regnskabsmæssig værdi af opskrivninger.....	3.297.525		

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af selskabet: 229.286 kr.

## Finansielle anlægsaktiver

6

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2015.....	1.771.378	361.750
Afgang.....	0	-21.000
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>1.771.378</b>	<b>340.750</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-2.020.488	35.250
Årets opskrivninger .....	-12.330	3.000
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>-2.032.818</b>	<b>38.250</b>
<b>Saldo ultimo.....</b>	<b>-261.440</b>	<b>379.000</b>
Underbalance, hensatte forpligtelser.....	261.440	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>0</b>	<b>379.000</b>
	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Lejede depositum
Kostpris 1. januar 2015.....	3.000.000	30.900
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>3.000.000</b>	<b>30.900</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>3.000.000</b>	<b>30.900</b>

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

6

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Elling Plantecenter A/S, Frederikshavn.....	-261.440	-12.330	100 %

## Egenkapital

7

	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	500.000	4.781.327	8.556.580	0	13.837.907
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....			162.630		162.630
Overførsel til/fra andre poster.		-1.954.640	1.954.640		
Forslag til årets resultatdisponering.....			1.051.823	1.050.000	2.101.823
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>500.000</b>	<b>2.826.687</b>	<b>11.725.673</b>	<b>1.050.000</b>	<b>16.102.360</b>

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	2015 kr.	2014 kr.
<b>Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 1 stk. a nom. 230.000 kr.....	230.000	230.000
A-aktier, 1 stk. a nom. 100.000 kr.....	100.000	100.000
A-aktier, 1 stk. a nom. 50.000 kr.....	50.000	50.000
A-aktier, 3 stk. a nom. 10.000 kr.....	30.000	30.000
A-aktier, 17 stk. a nom. 5.000 kr.....	85.000	85.000
A-aktier, 5 stk. a nom. 1.000 kr.....	5.000	5.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

## Langfristede gældsforpligtelser

8

	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Prioritetsgæld.....	13.934.999	12.660.290	1.278.544	6.203.863
Erhvervs lån.....	4.100.000	3.600.000	500.000	1.100.000
Anden gæld.....	1.416.622	1.123.180	63.269	1.059.911
Ansvarlig lånekapital.....	6.000.000	5.250.000	750.000	1.500.000
Leasingforpligtelser.....	230.569	201.251	30.592	39.110
	<b>25.682.190</b>	<b>22.834.721</b>	<b>2.622.405</b>	<b>9.902.884</b>

## NOTER

### Note

#### Eventualposter mv.

9

Der påhviler selskabet sædvanlige branchebestemte garantiforpligtelser.

Selskabet har afgivet selvskyldner kaution over for tilknyttede selskabers gæld til leverandør. Gælden udgør pr. 31. december 2015, 1.278 tkr.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor 2 tilknyttede selskaber.

#### *Hæftelse i sambeskatningen*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for ETAS Holding A/S, der er administrationselskab for sambeskatningen.

Selskabet har afgivet selvskyldner kaution overfor tilknyttede selskabers engagement med pengeinstitut. Kautionen er ulimiteret og mellemværendet udgør pr. 31. december 2016 en gæld på 13.985 tkr.

Selskabet har leje- og leasingforpligtelser for 358 tkr. fordelt på kontrakter med restløbetid på 27 måneder.

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er der afgivet følgende sikkerheder:

	2015 kr.	2014 kr.
Ejerpantebrev i ejendom.....	6.700.000	6.700.000
Skadesløsbrev med pant i ejendom.....	1.300.000	1.300.000
Skadesløsbrev med pant i ejendom.....	500.000	500.000

Herudover er der til realkreditinstitutter afgivet sikkerhed for prioritetsgæld. Bogført restgæld 31. december 2015 udgør 12.660 tkr.

I likvide beholdninger er indeholdt 268 tkr. på sikringskonto der kan frigives fra forsikringselskab i takt med ny investering på ejendommen.

#### Ejerforhold

11

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som eneejer af aktiekapitalen:

ETAS Holding A/S  
Tuenvej 7B, Elling  
9900 Frederikshavn