



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

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

**ETAS HOLDING A/S**  
**TUENVEJ 7B, 9900 FREDERIKSHAVN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 11. april 2019

---

Egon Svendsen

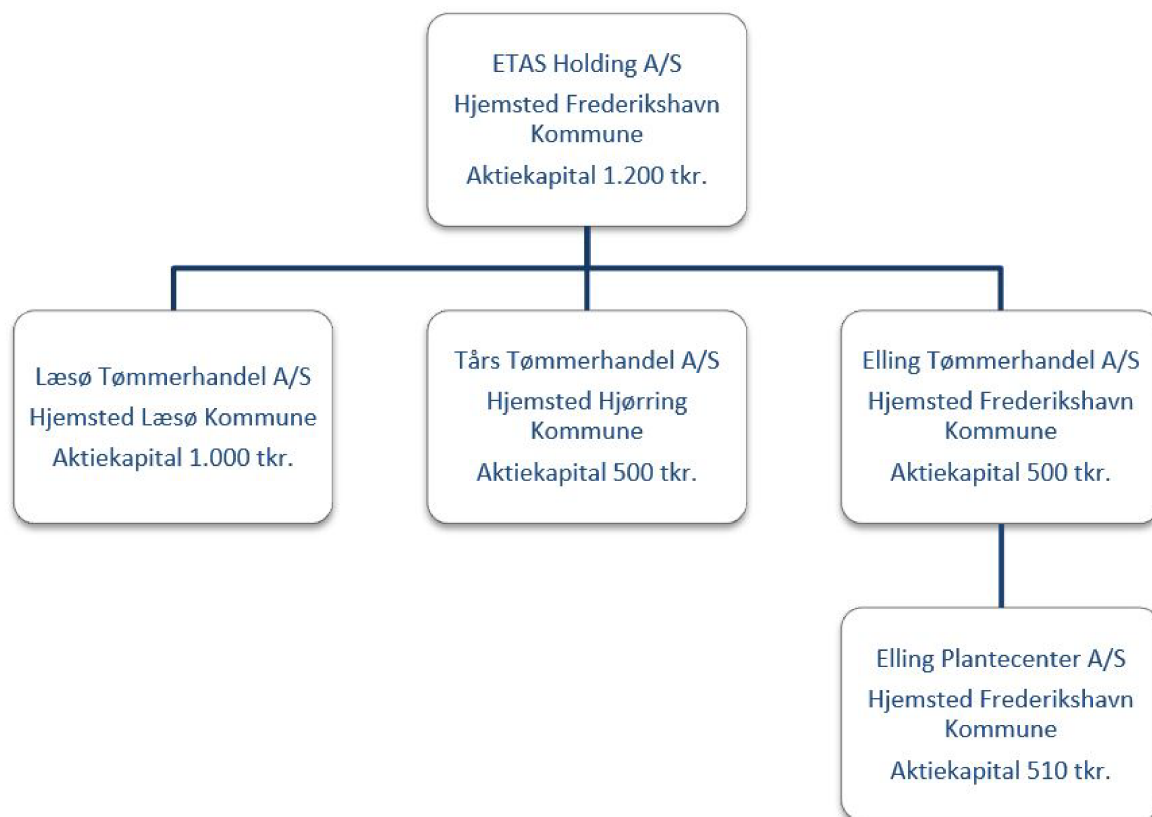
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	ETAS Holding A/S Tuenvvej 7B 9900 Frederikshavn
	CVR-nr.: 24 20 36 46 Stiftet: 20. september 1999 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Per Schak Andreasen, formand Henrik Lindstrøm Jan Svendsen
<b>Direktion</b>	Kristian Ekdahl Nielsen Torben Svendsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank A/S Danmarksgade 48 9900 Frederikshavn
<b>Advokat</b>	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

## KONCERNOVERSIGT



Samtlige tilknyttede virksomheder indgår i konsolideringen. Alle kapitalandele indregnes efter equitymetoden.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 11. april 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Kristian Ekdahl Nielsen

\_\_\_\_\_  
Torben Svendsen

Bestyrelse:

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

\_\_\_\_\_  
Henrik Lindstrøm

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i ETAS Holding A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ETAS Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Frederikshavn, den 11. april 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Andersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24638

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 (3 mdr.) tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	39.668	36.279	35.024	35.178	8.316
Driftsresultat.....	7.231	5.942	5.766	6.097	1.094
Finansielle poster, netto.....	-1.442	-1.526	-1.962	-2.380	-690
Årets resultat før skat.....	5.789	4.416	3.803	3.717	404
Årets resultat.....	4.483	3.277	3.061	2.885	332
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	93.303	84.978	80.349	84.926	82.244
Egenkapital.....	19.762	17.114	15.841	14.037	10.989
Investeret kapital.....	78.358	72.799	70.168	77.090	72.849
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-2.908	-3.677	-2.203	-2.303	-206
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	9,6	8,3	7,8	8,1	1,5
Soliditetsgrad.....	21,2	20,1	19,7	16,5	13,4
Egenkapitalforrentning.....	24,3	19,9	24,5	26,2	3,2

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

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

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	$\text{Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2018 et resultat på 4.483 tkr. efter fradrag af af- og nedskrivninger på 2.939 tkr. samt skatter 1.306 tkr.

Koncernen har igen i 2018 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 meget tilfredsstillende

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat ligger over det forventede niveau.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et positivt resultat for 2019 på niveau med det netop afsluttede regnskabsår 2018.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>39.668.481</b>	<b>36.279.005</b>	<b>-44.447</b>	<b>-89.531</b>
Personaleomkostninger.....	1	-29.498.008	-27.452.019	0	0
Afskrivninger.....		-2.939.490	-2.885.293	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>7.230.983</b>	<b>5.941.693</b>	<b>-44.447</b>	<b>-89.531</b>
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	4.517.541	3.361.531
Indtægter af værdipapirer.....		-34.230	-8.190	0	0
Finansielle indtægter.....		367.931	566.182	0	0
Finansielle omkostninger.....		-1.776.008	-2.083.578	-126	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>5.788.676</b>	<b>4.416.107</b>	<b>4.472.968</b>	<b>3.272.000</b>
Skat af årets resultat.....	2	-1.305.930	-1.139.522	9.778	4.585
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	3	<b>4.482.746</b>	<b>3.276.585</b>	<b>4.482.746</b>	<b>3.276.585</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Software.....		0	51.489	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>51.489</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		30.662.265	29.696.397	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		7.905.985	7.061.439	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>38.568.250</b>	<b>36.757.836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	25.627.175	23.062.891
Andre værdipapirer.....		500.830	500.410	0	0
Lejedefinitum.....		32.400	30.900	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>533.230</b>	<b>531.310</b>	<b>25.627.175</b>	<b>23.062.891</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>39.101.480</b>	<b>37.340.635</b>	<b>25.627.175</b>	<b>23.062.891</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		34.303.962	29.315.400	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>34.303.962</b>	<b>29.315.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg.....		19.264.543	17.661.590	0	0
Andre tilgodehavender.....		272.184	249.323	0	0
Skatterefusion sambeskattede selskaber.....		0	0	546.175	571.338
Periodeafgrænsningsposter.....	7	196.069	209.080	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>19.732.796</b>	<b>18.119.993</b>	<b>546.175</b>	<b>571.338</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>164.991</b>	<b>201.857</b>	<b>20.716</b>	<b>33.120</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>54.201.749</b>	<b>47.637.250</b>	<b>566.891</b>	<b>604.458</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>93.303.229</b>	<b>84.977.885</b>	<b>26.194.066</b>	<b>23.667.349</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Aktiekapital.....	8	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	4.975.815	2.411.531
Overført overskud.....		16.562.144	13.913.656	11.586.329	11.502.124
Forslag til udbytte.....		2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>19.762.144</b>	<b>17.113.656</b>	<b>19.762.144</b>	<b>17.113.655</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	9	2.800.799	2.153.832	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>2.800.799</b>	<b>2.153.832</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prioritetsgæld.....		12.602.624	14.474.497	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		4.993.005	5.796.907	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	5.651.360	5.651.360
Anden gæld.....		1.041.559	1.362.215	0	0
Ansvarlig lånekapital.....		2.250.000	3.000.000	0	0
Leasingforpligtelser.....		4.221.937	3.654.072	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>10</b>	<b>25.109.125</b>	<b>28.287.691</b>	<b>5.651.360</b>	<b>5.651.360</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser.....	10	4.420.689	4.218.011	225.415	283.350
Gæld til pengeinstitutter.....		25.571.726	20.777.684	0	0
Modtagne forudbetalinger.....		791.136	398.104	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.834.204	3.878.654	0	0
Selskabsskat.....		440.978	562.168	440.978	566.753
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	95.419	0
Anden gæld.....		8.216.682	7.306.190	18.750	52.231
Periodeafgrænsningsposter.....	11	355.746	281.895	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>45.631.161</b>	<b>37.422.706</b>	<b>780.562</b>	<b>902.334</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>70.740.286</b>	<b>65.710.397</b>	<b>6.431.922</b>	<b>6.553.694</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>93.303.229</b>	<b>84.977.885</b>	<b>26.194.066</b>	<b>23.667.349</b>
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

<b>Koncernen</b>					
	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	1.200.000	0	13.913.655	2.000.000	17.113.655
Betalt udbytte.....				-2.000.000	-2.000.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..			165.743		165.743
Forslag til resultatdisponering.....			2.482.746	2.000.000	4.482.746
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>1.200.000</b>	<b>0</b>	<b>16.562.144</b>	<b>2.000.000</b>	<b>19.762.144</b>

<b>Moderselskabet</b>					
	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	1.200.000	2.411.531	11.502.124	2.000.000	17.113.655
Betalt udbytte.....				-2.000.000	-2.000.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..			165.743		165.743
Forslag til resultatdisponering.....		2.564.284	-81.538	2.000.000	4.482.746
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>1.200.000</b>	<b>4.975.815</b>	<b>11.586.329</b>	<b>2.000.000</b>	<b>19.762.144</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2018</b> kr.	<b>2017</b> kr.
Årets resultat.....	4.482.746	3.276.585
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.939.490	2.885.293
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-210.000	-186.697
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	41.580	18.690
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.305.930	1.139.522
Posteringer på egenkapitalen.....	165.743	196.298
Betalt selskabsskat.....	-780.153	-1.415.907
Ændring i varebeholdninger.....	-4.988.562	-1.450.334
Ændring i tilgodehavender.....	-1.612.803	-2.386.366
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	3.332.922	2.597.848
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>4.676.893</b>	<b>4.674.932</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.908.289	-3.677.239
Salg af materielle anlægsaktiver.....	232.500	233.721
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-43.500	-49.000
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.719.289</b>	<b>-3.492.518</b>
Afdrag på lån.....	-4.788.512	-3.152.900
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-2.000.000	-2.200.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-6.788.512</b>	<b>-5.352.900</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-4.830.908</b>	<b>-4.170.486</b>
Likvider 1. januar.....	-20.575.827	-16.405.341
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-25.406.735</b>	<b>-20.575.827</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	164.991	201.857
Gæld til pengeinstitutter.....	-25.571.726	-20.777.684
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-25.406.735</b>	<b>-20.575.827</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 73 (2017: 69)					
Moderselskabet: 0 (2017: 0)					
Løn og gager.....	25.183.482	23.315.994	0	0	
Pensioner.....	3.623.152	3.518.865	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	691.374	617.160	0	0	
	<b>29.498.008</b>	<b>27.452.019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion.....	1.643.967	1.480.045	0	0	
Vederlag til bestyrelse.....	140.000	126.667	0	0	
	<b>1.783.967</b>	<b>1.606.712</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	658.963	554.813	-9.778	-4.585	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	100.900	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	646.967	483.809	0	0	
	<b>1.305.930</b>	<b>1.139.522</b>	<b>-9.778</b>	<b>-4.585</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>3</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	2.564.284	1.282.829	
Overført resultat.....	2.482.746	1.276.585	-81.538	-6.244	
	<b>4.482.746</b>	<b>3.276.585</b>	<b>4.482.746</b>	<b>3.276.585</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>4</b>
			<b>Koncernen</b>		
			<u>Software</u>		
Kostpris 1. januar 2018.....			993.901		
Afgang.....			-40.191		
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>			<b>953.710</b>		
Afskrivninger 1. januar 2018.....			942.412		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....			-40.191		
Årets afskrivninger .....			51.489		
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b>			<b>953.710</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>			<b>0</b>		

## NOTER

## Note

**Materielle anlægsaktiver**

5

	<b>Koncernen</b>	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2018.....	52.264.841	21.009.034
Tilgang.....	2.365.492	2.355.421
Afgang.....	0	-1.185.438
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>54.630.333</b>	<b>22.179.017</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	22.568.443	13.566.071
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-1.162.938
Årets afskrivninger .....	1.399.625	1.869.899
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>23.968.068</b>	<b>14.273.032</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>30.662.265</b>	<b>7.905.985</b>
Finansielle leasingaktiver.....		6.272.789

**Finansielle anlægsaktiver**

6

	<b>Koncernen</b>	
	Andre værdipapirer	Lejededesitum
Kostpris 1. januar 2018.....	408.200	30.900
Tilgang.....	42.000	1.500
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>450.200</b>	<b>32.400</b>
Opskrivninger 1. januar 2018.....	92.210	0
Årets opskrivninger .....	-41.580	0
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>50.630</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>500.830</b>	<b>32.400</b>



## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

6

	<b>Moder- selskabet</b>
	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>
Kostpris 1. januar 2018.....	20.651.360
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>20.651.360</b>
Opskrivninger 1. januar 2018.....	6.288.183
Udloddet resultat .....	-2.119.000
Årets opskrivninger .....	4.517.541
Egenkapitalbevægelser.....	165.743
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>8.852.467</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2018.....	3.876.652
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018.....</b>	<b>3.876.652</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>25.627.175</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Elling Tømmerhandel A/S, Frederikshavn.....	18.307.015	2.701.304	100 %
Læsø Tømmerhandel A/S, Læsø.....	3.957.739	783.191	100 %
Tårs Tømmerhandel A/S, Hjørring.....	3.362.421	1.033.046	100 %

## Periodeafgrænsningsposter

7

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	kr.	kr.
<b>Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 4 stk. a nom. 50.000 kr.....	200.000	200.000
B-aktier, 1 stk. a nom. 50.000 kr.....	50.000	50.000
B-aktier, 2 stk. a nom. 200.000 kr.....	400.000	400.000
B-aktier, 1 stk. a nom. 250.000 kr.....	250.000	250.000
B-aktier, 1 stk. a nom. 300.000 kr.....	300.000	300.000
	<b>1.200.000</b>	<b>1.200.000</b>

8

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

9

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udskudt skat 1. januar.....	2.153.832	1.452.820	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	646.967	701.012	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>2.800.799</b>	<b>2.153.832</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

10

	Koncernen				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo
Prioritetsgæld.....	14.482.295	1.879.671	6.017.441	16.352.095	1.877.598
Gæld til pengeinstitutter.....	5.833.005	840.000	2.077.363	6.636.907	840.000
Anden gæld.....	1.041.559	0	0	1.362.215	0
Ansvarlig lånekapital.....	3.000.000	750.000	600.000	3.750.000	750.000
Leasingforpligtelser.....	5.172.955	951.018	674.831	4.404.485	750.413
	<b>29.529.814</b>	<b>4.420.689</b>	<b>9.369.635</b>	<b>32.505.702</b>	<b>4.218.011</b>
	Moderselskabet				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til tilknyttede selskaber..	5.876.775	225.415	0	5.934.710	283.350
	<b>5.876.775</b>	<b>225.415</b>	<b>0</b>	<b>5.934.710</b>	<b>283.350</b>

**Periodeafgrænsningsposter**

11

Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## NOTER

### Note

#### Eventualposter mv.

12

#### Eventualforpligtelser

##### Huslejeforpligtelse

Koncernens datterselskab har indgået huslejeforpligtelse, der på balancetidspunktet udgør 30 tkr. i uopsigelighedsperioden, som er 1-6 mdr. Herudover har datterselskabet indgået en uopsigelig lejekontrakt vedrørende et parkeringsareal. Den årlige lejeforpligtelse udgør 18 tkr.

##### Hæftelse i sambeskatningen

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 441 tkr. pr. balancedagen.

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

	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	21.669	1.000
Realkreditlån, restgæld.....	30.662	14.561	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	17.478	6.700	0	0
Skadesløsbrev med pant i ejendom..	17.478	1.300	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	1.651	500	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	8.972	7.300	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	1.651	1.200	0	0
Ejerpant i goodwill.....	0	1.000	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	4.212	3.450	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	4.212	1.000	0	0

Til sikkerhed for pengeinstitutgæld på 6.236 tkr. har et selskab i koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 4.500 tkr. Virksomhedspantet omfatter tilgodehavender fra salg, varelager, driftsmidler og inventar samt goodwill, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 13.333 tkr.

Koncernens driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 på 591 tkr. kan helt eller delvist være omfattet af bygningspantet.

I likvide beholdninger er indeholdt 79 tkr. på sikringskonto, der kan frigives i takt med nyinvesteringer i ejendommen.

#### Nærtstående parter

14

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Selskabet er ikke underlagt bestemmende indflydelse fra nogen parter.

##### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet oplyser med henvisning til ÅRL § 98c, stk. 7 kun om væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for ETAS Holding A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden ETAS Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, 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 tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

**Indtægter af andre værdipapirer**

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

**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.

**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:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-40 år	1.532 tkr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-20%
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### 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 efter overtagelsesmetoden.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

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

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

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

### Varebeholdninger

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

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

### Tilgodehavender

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

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

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 pengestrømme, 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.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

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.