

# Elisanderk ApS

Skodshøjen 10, 8240 Risskov  
CVR-nr. 28 69 26 25

## Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 20.05.19

Eli Sander Kristensen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 16

---

---

**Selskabet**

---

Elisanderk ApS  
Skodshøjen 10  
8240 Risskov  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 28 69 26 25  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Eli Sander Kristensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Elisanderk ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 1. maj 2019

**Direktionen**

Eli Sander Kristensen

## Til kapitalejeren i Elisanderk ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Elisanderk ApS for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 selskabets interne kontrol.
- 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 1. maj 2019

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Carsten Andersen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne27703

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i formuepleje.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK -294.552 mod DKK 95.704 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 1.250.331.

Aktieåret 2018 er præget af uro, nervøsitet og stemningskift med voldsomme kursudsving og heftig spekulation til følge. Afkastet i årets første tre kvartaler er tilfredsstillende (DKK 220.144 = 14,71 pct.) men i 4. kvartal skiftede stemningen på markedet og ledende indeks over hele verden vendte til negativt terræn. Fra Asien til USA er frygten for en kraftig opbremsning af den økonomiske vækst gradvist øget i kvartalet og frygten for, at det kommende år vil bringe negativ vækst er vokset.

Svingninger og stemningskift gennem året er primært forårsaget af politiske begivenheder, som har bevirket kraftige udsving i såvel europæiske indeks (OMXC20, OMXS30, OSEBX, DAX) som amerikanske indeks (DOWJ, S&P500, NASDAQ). Bl.a. Rusland/Krim/Ukraine krise med deraf følgende sanktioner, Emigration og flygtningestrømme, Brexit, regeringskrise i Italien, skift i pengepolitikken i såvel USA som EU, indsættelse af ny præsident i USA med deraf følgende protektionisme, handelskrig mm, Nord-/Sydkorea, Tyrkiets valuta mm for blot at nævne nogle af de væsentligste begivenheder. Alt sammen forhold, som har skabt meget uro på de finansielle markeder. Både aktier og valutaer har givet store udsving i perioden. I årets 4. kvartal er der indtrådt yderligere begivenheder, som forværrer situationen. Især er Donald Trumps kritik af rentestigningerne i USA og den manglende budgetaftale med stridspunktet om grænsemuren mod Mexico uroskabende. Den delvise nedlukning af den amerikanske administration forventes at fortsætte indtil en budgetaftale eller en midlertidig aftale er på plads. Handelskrigen mellem USA og Kina er formentlig den alvorligste begivenhed i forhold til bekymringerne om en reduktion i den globale økonomiske vækst.

Generelt set er indtjeningen i selskaberne høj, dog med stor variation for både områder, sektorer og selskaber. De kraftige aktiekursfald i årets 4. kvartal må derfor i høj grad ses på baggrund af de politiske spændinger og en dagsorden for USA, der ændrer på den hidtidige verdensorden.

Handelskrigen og den kendsgerning, at opsvinget i USA nu kører på 10-ende år giver næring til den opfattelse, at selskabernes indtjeningsevne fremover vil være svækket. Eftersom mange investorer prissætter selskaberne ud fra bl.a. en forventning om indtjeningsevnen, så medfører det lavere kurser.

Er der udsigt til et nyt år med lige så ringe resultater?



Ingen kan naturligvis besvare dette spørgsmål, men hovedparten af de såkaldte økonomiske eksperter er enige om, at:

- de kraftige kursudsving vil fortsætte som følge af de uløste politiske spændinger, og der er ikke udsigt til, at forholdene bliver forbedret. Nok bliver nogle håndteret, men nye vil sandsynligvis komme til
- væksten i verdensøkonomien vil aftage. Dels på grund af den verserende handelskrig og dels på grund af et skift i den overordnede finans- og pengepolitik (stigende renter i USA og indstilling af støtteopkøb i EU)
- den økonomiske højkonjunktur er ved at ebbe ud. Virksomhedernes indtjening vil blive svækket. Der vil ganske enkelt ikke være kapacitet til en fortsat fremgang. Vi ser allerede flaskehalse og i visse situationer mangel på arbejdskraft med deraf begyndende lønstigninger, som vil føre til øget inflation, der igen vil øge behovet for rentestigninger.

**Summa summarum:** Vi skal vænne os til et afkast fremover, som ligger betydelig under den gennemsnitlige afkast i de senere år (8-10 pct.). Med andre ord skal vi skrue forventningerne ned. Et afkast i 2019 i størrelsesordenen 0-4 pct. vil formentlig være mest sandsynligt.

Aktiemarkedet i 2019 vil være ligeså vanskeligt at navigere i, som året, der netop er gået, har været. Det bliver ekstremt vigtigt, at investere i de rigtige selskaber samt at udvise behørig omhu og forsigtighed.

Afkastet i årets første tre kvartaler er tilfredsstillende (DKK 220.144 = 14,71 pct.) men i 4. kvartal skiftede stemningen på markedet, som beskrevet ovenfor, og ledende indeks over hele verden vendte til negativt terræn. Tidligere kvartalers positive afkast blev mere end udvisket og vendt til et samlet negativt resultat for året som helhed.

Det amerikanske marked har klaret sig relativt bedre end både Europa, Japan og Kina.

Om det også vil gøre sig gældende i 2019 er umuligt at sige noget om. Men strategien om at placere investeringerne med hovedvægten på selskaber i USA (DOW, S&P, Nasdaq) fastholdes alene på grund af en bedre gennemsigthed og informationstilgængelighed om selskabernes økonomi mm. Valg af selskaber til porteføljen vil som hovedregel være baseret på en vurdering af det enkelte selskabs størrelse, indtjeningsevne og finansielle styrke.

Resultatet (Realiseret + urealiseret værditilvækst) målt i DKK for hele 2018 på **-105.048** er isoleret set ganske utilfredsstillende, men set i forhold til udviklingen på aktiemarkedet generelt er resultatet acceptabelt.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note		2018 DKK	2017 DKK
	<b>Bruttotab</b>	<b>-113.325</b>	<b>-105.050</b>
1	Personaleomkostninger	-70.237	-59.694
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-183.562</b>	<b>-164.744</b>
	Finansielle indtægter	44.185	279.135
	Finansielle omkostninger	-155.515	-13.008
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-111.330</b>	<b>266.127</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-294.892</b>	<b>101.383</b>
	Skat af årets resultat	340	-5.679
	<b>Årets resultat</b>	<b>-294.552</b>	<b>95.704</b>

**Forslag til resultatdisponering**

	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	177.009
	Overført resultat	-294.552	-81.305
	<b>I alt</b>	<b>-294.552</b>	<b>95.704</b>

	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
<b>AKTIVER</b>		
Note		
Tilgodehavende selskabsskat	876	0
Andre tilgodehavender	0	368
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>876</b>	<b>368</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.574.390	1.840.480
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>1.574.390</b>	<b>1.840.480</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>4.919</b>	<b>12.748</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.580.185</b>	<b>1.853.596</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.580.185</b>	<b>1.853.596</b>
<b>PASSIVER</b>		
Selskabskapital	125.000	125.000
Overført resultat	1.125.331	1.419.883
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	177.009
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.250.331</b>	<b>1.721.892</b>
Gæld til øvrige kreditinstitutter	313.171	114.687
Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.500	12.500
Selskabsskat	0	333
Anden gæld	4.183	4.184
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>329.854</b>	<b>131.704</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>329.854</b>	<b>131.704</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.580.185</b>	<b>1.853.596</b>

2 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	125.000	1.501.188	0
Forslag til resultatdisponering	0	-81.305	177.009
Saldo pr. 31.12.17	125.000	1.419.883	177.009
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18	125.000	1.419.883	177.009
Betalt udbytte	0	0	-177.009
Forslag til resultatdisponering	0	-294.552	0
Saldo pr. 31.12.18	125.000	1.125.331	0

---

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	60.000	54.925
Andre personaleomkostninger	10.237	4.769
I alt	70.237	59.694
<hr/>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	0	0

---

**2. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til Nordnet Bank t.DKK 313 er stillet forholdsmæssig sikkerhed i virksomhedens beholdning af børsnoterede værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 1.574.

### 3. Anvendt regnskabspraksis

#### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

#### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

#### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

#### RESULTATOPGØRELSE

##### Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

##### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

##### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

#### BALANCE

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

#### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

#### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

#### Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.