



**Revisionscentret Aabenraa**  
Godkendt revisionsaktieselskab

Haderslevvej 6  
6200 Aabenraa  
**T** 7462 4949  
**E** aabenraa@revisor.dk  
**W** www.revisor.dk

CVR nr. 29 69 56 36

*FSR - danske revisorer*

## Etna Holding ApS

Brøns Møllevej 7  
6780 Skærbæk

CVR-nr. 31 63 35 32

**Årsrapport for perioden**  
**1. oktober 2016 til 30. september 2017**  
(10. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 12. december 2017

---

Dan Hamann  
dirigent

*Aabenraa  
Haderslev  
Padborg  
Ribe  
Tinglev  
Tønder*

**Tal tal med os**

## Indholdsfortegnelse

|  | <b>Side</b> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                                     |             |
| Ledelsespåtegning                                      | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning             | 2           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                               |             |
| Ledelsesberetning                                      | 5           |
| <b>Årsregnskab</b>                                     |             |
| Anvendt regnskabspraksis                               | 6           |
| Resultatopgørelse 1. oktober 2016 - 30. september 2017 | 8           |
| Balance 30. september 2017                             | 9           |
| Noter til årsrapporten                                 | 11          |

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Etna Holding 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. 30. september 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøns, den 8. december 2017

Direktion

  
Dan Hamann

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Etna Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Etna Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vor øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor 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

Vort 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 regnskabsbrugere 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:



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 vor 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aabenraa, den 8. december 2017

Revisionscentret Aabenraa  
 Godkendt revisionsaktieselskab  
 CVR-nr. 29 69 56 36



Olaf Krag HD/R  
 Registreret revisor



John Momme Lauritzen HD/R  
 Registreret revisor

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er holdingvirksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på kr. 6.376.862, og selskabets balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på kr. 17.645.196.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Etna Holding ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Jf. ændring i årsregnskabsloven er det ikke længere muligt at klassificere udbytte som gæld i balancen i tilknyttede virksomheder. Derfor indregnes udbytte fra tilknyttede virksomheder under værdien af kapitalandele fremfor som andre tilgodehavender.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig betydning for balancesummen, egenkapitalen eller resultatet for 2015/16 og 2016/17.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af u-realiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Etna Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Etna Holding ApS hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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 efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. oktober 2016 - 30. september 2017

|  | <u>Note</u> | <u>2016/17</u>          | <u>2015/16</u>          |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
|  |             | kr.                     | kr.                     |
| <b>Bruttotab</b>   |             | <b>-18.310</b>          | <b>-26.175</b>          |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder      |             | 5.678.706               | 3.447.756               |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder      |             | 811.292                 | 1.055.255               |
| Finansielle indtægter                                      |             | 481                     | 729                     |
| Finansielle omkostninger                                   |             | <u>-125.721</u>         | <u>-125.058</u>         |
| <b>Resultat før skat</b>                                   |             | <b>6.346.448</b>        | <b>4.352.507</b>        |
| Skat af årets resultat                                     |             | <u>30.414</u>           | <u>33.132</u>           |
| <b>Årets resultat</b>                                      |             | <b><u>6.376.862</u></b> | <b><u>4.385.639</u></b> |
| <br>   |             |                         |                         |
| Foreslået udbytte  |             | 3.400.000               | 3.000.000               |
| Ekstraordinært udbytte                                     |             | 1.200.000               | 0                       |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |             | 2.439.998               | 1.634.495               |
| Overført resultat  |             | <u>-663.136</u>         | <u>-248.856</u>         |
|  |             | <b><u>6.376.862</u></b> | <b><u>4.385.639</u></b> |

## Balance 30. september 2017

|  | <u>Note</u> | <u>2017</u><br>kr.              | <u>2016</u><br>kr.              |
|--|-------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Aktiver</b>                               |             |                                 |                                 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 1           | 17.455.997                      | 14.577.291                      |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 2           | 6.494.945                       | 6.733.653                       |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |             | <u><b>23.950.942</b></u>        | <u><b>21.310.944</b></u>        |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   |             | <u><b>23.950.942</b></u>        | <u><b>21.310.944</b></u>        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 1.431.000                       | 707.298                         |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <u><b>1.431.000</b></u>         | <u><b>707.298</b></u>           |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <u><b>524</b></u>               | <u><b>6.157</b></u>             |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               |             | <u><b>1.431.524</b></u>         | <u><b>713.455</b></u>           |
| <b>Aktiver i alt</b>                         |             | <u><u><b>25.382.466</b></u></u> | <u><u><b>22.024.399</b></u></u> |

## Balance 30. september 2017

|  | <u>Note</u> | <u>2017</u><br>kr.              | <u>2016</u><br>kr.              |
|--|-------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Passiver</b>  |             |                                 |                                 |
| Virksomhedskapital   |             | 125.000                         | 125.000                         |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |             | 11.531.671                      | 9.091.673                       |
| Overført resultat  |             | 2.588.525                       | 3.251.661                       |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        |             | <u>3.400.000</u>                | <u>3.000.000</u>                |
| <b>Egenkapital</b>   |             | <b><u>17.645.196</u></b>        | <b><u>15.468.334</u></b>        |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |             | 22.000                          | 22.000                          |
| Selskabsskat   |             | 1.688.609                       | 633.125                         |
| Anden gæld   |             | <u>6.026.661</u>                | <u>5.900.940</u>                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |             | <b><u>7.737.270</u></b>         | <b><u>6.556.065</u></b>         |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                            |             | <b><u>7.737.270</u></b>         | <b><u>6.556.065</u></b>         |
| <b>Passiver i alt</b>                                      |             | <b><u><u>25.382.466</u></u></b> | <b><u><u>22.024.399</u></u></b> |
| Eventualposter m.v.  | 3           |                                 |                                 |

## Noter

|   | 2017              | 2016              |
|---|-------------------|-------------------|
|   | kr.               | kr.               |
| <b>1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                   |                   |
| Kostpris 1. oktober 2016                          | 4.379.271         | 4.379.271         |
| Kostpris 30. september 2017                       | 4.379.271         | 4.379.271         |
| Værdireguleringer 1. oktober 2016                 | 10.198.020        | 9.250.264         |
| Årets resultat                                    | 5.678.706         | 3.447.756         |
| Udbytte modtaget                                  | -2.800.000        | -2.500.000        |
| Værdireguleringer 30. september 2017              | 13.076.726        | 10.198.020        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017</b>   | <b>17.455.997</b> | <b>14.577.291</b> |
| <b>2 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                   |                   |
| Kostpris 1. oktober 2016                          | 5.040.000         | 5.040.000         |
| Kostpris 30. september 2017                       | 5.040.000         | 5.040.000         |
| Værdireguleringer 1. oktober 2016                 | 3.590.452         | 4.340.452         |
| Årets resultat                                    | 811.292           | 0                 |
| Udbytte modtaget                                  | -1.050.000        | -750.000          |
| Afskrivning på goodwill primo                     | -1.896.799        | -1.896.799        |
| Værdireguleringer 30. september 2017              | 1.454.945         | 1.693.653         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017</b>   | <b>6.494.945</b>  | <b>6.733.653</b>  |

### 3 Eventualposter m.v.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomhedernes prioritetslån max. t.kr. 10.552 (2015/16 t.kr. 11.002)

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds mellemværende med Sydbank, t.kr. 1.941 (2015/16 t.kr. 4.727).

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomhedernes mellemværende med Sydbank, t.kr. 10.577 (2015/16 t.kr. 15.589)

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.