

TEL.: +45 3945 0200  
FAX : +45 3945 0202  
CVR : 18 9679 01

BHA STATS-AUTORISERET REVISION A/S  
TUBORGVEJ 32, DK-2900 HELLERUP  
BHA-REVISION.DK

**BHA** :  
REVISION

**Zethar Holding ApS**  
-----

**Hammersholt Erhvervspark 32, 3400 Hillerød**  
-----

**CVR-nr. 34 68 79 78**  
-----

**Årsrapport for 2018**  
-----

Godkendt på generalforsamlingen

den 6/6 2019

  
-----  
Dirigent Jakob Evert

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning .....	2
Den uafhængige revisors erklæringer .....	3 - 4
Selskabsoplysninger .....	5
Ledelsesberetning .....	6
Anvendt regnskabspraksis .....	7 - 8
Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december 2018 .....	9
Balance pr. 31. december 2018 .....	10 – 11
Noter .....	12 – 13

**LEDELSESPÅTEGNING**

Direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Zethar Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 6. juni 2019

**Direktion**

Jakob Mogens Evert



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Zethar Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Zethar Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance 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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 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 revisionshandlingerne 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 tilside-sættelse 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.
- 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.

Hellerup, den 6. juni 2019  
BHA Statsautoriseret Revision A/S  
CVR. nr. 18 96 79 01

Palle Harting Johansen  
statsautoriseret revisor  
mne32856

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Zethar Holding ApS Hammersholt Erhvervspark 32 3400 Hillerød Danmark  CVR nr. 34 68 79 78 Regnskabsår: 1. januar – 31. december Hjemstedskommune: Hillerød
<b>Direktion</b>	Jakob Mogens Evert
<b>Associerede selskaber</b>	Kulsgaard Holding ApS (85%) Hjemstedskommune: Hillerød
<b>Revision</b>	BHA Statsautoriseret Revision A/S Tuborgvej 32 2900 Hellerup
<b>Pengeinstitutter</b>	Ringkjøbing Landbobank A/S Tovet 1 6950 Ringøbing

## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at drive virksomhed gennem datterselskaber der driver virksomhed med drift og udvikling af ejendomme, som efter direktionens skøn er beslægtet hermed.

### Udvikling i regnskabsåret

Selskabets resultat og økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende.

Der forventes et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Det er ledelsens opfattelse, at der ikke er indtrådt betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle situation.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Zethar Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en B virksomhed med tilvalg af enkelte regler for klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og aktivets værdi kan værdiansættes pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen når det er sandsynligt at selskabet er forpligtet til at betale og forpligtelsen kan værdiansættes pålideligt.

Ved første indregning værdiansættes aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende værdiansættes aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for de enkelte regnskabsposter.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Resultat af associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og -omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.



## **Selskabsskat og udskudt 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. Udskudt skat værdiansættes efter gældsmetoden af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes alene med den værdi, de med rimelig sikkerhed kan forventes at kunne realiseres til.

## **BALANCEN**

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi værdiansættes til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender værdiansættes til amortiseret kostpris, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter udskudt skat.

#### **Gældsforpligtelser i øvrigt**

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

**RESULTATOPGØRELSE 1. januar - 31. december 2018**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
BRUTTOFORTJENESTE .....		- 7.500	- 7.500
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder..	1	- 513.904	3.075.314
Finansielle indtægter .....		0	0
Finansielle udgifter .....		<u>0</u>	<u>0</u>
RESULTAT FØR SKAT .....		- 521.404	3.067.814
Skat af årets resultat, godskrivning.....	2	<u>- 1.650</u>	<u>- 1.650</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<u><u>- 519.754</u></u>	<u><u>3.069.464</u></u>

**FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING**

Udbytte for regnskabsåret .....		0	0
Reserve for opskrivning efter indre værdis metode ....		- 513.904	3.075.314
Overført resultat .....		<u>- 5.850</u>	<u>- 5.850</u>
		<u><u>- 519.754</u></u>	<u><u>3.069.464</u></u>

**BALANCE pr. 31. december 2018**

<b><u>AKTIVER</u></b>	<b><u>Note</u></b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
		<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder.....	1	<u>9.689.626</u>	<u>10.203.530</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER .....		<u>9.689.626</u>	<u>10.203.530</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT .....		<u>9.689.626</u>	<u>10.203.530</u>
Skatteaktiv .....		<u>9.904</u>	<u>8.254</u>
TILGODEHAVENDER .....		<u>9.904</u>	<u>8.254</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER .....		<u>4.483</u>	<u>4.483</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT .....		<u>14.387</u>	<u>12.737</u>
<b>AKTIVER I ALT .....</b>		<u><u>9.704.013</u></u>	<u><u>10.216.267</u></u>

**BALANCE pr. 31. december 2018**

		2018	2017
<b><u>PASSIVER</u></b>	<b><u>Note</u></b>	<b><u>kr.</u></b>	<b><u>kr.</u></b>
Anpartskapital .....		80.000	80.000
Reserve for opskrivning efter indre værdis metode ....		9.621.626	10.135.530
Overført resultat .....		- 35.113	- 29.263
<b>EGENKAPITAL I ALT</b> .....	<b>3</b>	<b><u>9.666.513</u></b>	<b><u>10.186.267</u></b>
Gæld til associerede virksomheder .....		30.000	22.500
Anden gæld .....		<u>7.500</u>	<u>7.500</u>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b> .....		<b><u>37.500</u></b>	<b><u>30.000</u></b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b> .....		<b><u>37.500</u></b>	<b><u>30.000</u></b>
<b>PASSIVER I ALT</b> .....		<b><u>9.704.013</u></b>	<b><u>10.216.267</u></b>
Eventualposter m.v. ....	4		
Pantsætninger og sikkerhedstillelser .....	5		

**NOTER**

			<b>2018</b>	<b>2017</b>
			<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b><u>Note 1 - Kapitalandele i associerede virksomheder:</u></b>				
	<u>Hjemsted</u>	<u>Selskabs-</u> <u>kapital</u>	<u>Ejerandel</u> <u>%</u>	<u>Ejerandel</u> <u>%</u>
Kulsgaard Holding ApS	Hillerød	80.000	85%	85%
Anskaffelsessum, primo .....			68.000	68.000
Tilgang .....			0	0
Afgang .....			0	0
Anskaffelsessum, ultimo .....			<u>68.000</u>	<u>68.000</u>
Reguleringer, primo .....			10.135.530	7.060.216
Årets resultat.....			- 513.904	<u>3.075.314</u>
Nettoopskrivninger, ultimo .....			<u>9.621.626</u>	<u>10.135.530</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI, ULTIMO .....			<u>9.689.626</u>	<u>10.203.530</u>
<b><u>Note 2 - Skat af årets resultat</u></b>				
Regulering udskudt skat.....			- 1.650	- 1.650
			<u>- 1.650</u>	<u>- 1.650</u>

**NOTER**

	2018	2017
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b><u>Note 3 - Egenkapital</u></b>		
Anpartskapital primo/ultimo .....	80.000	80.000
<b>Reserve for opskrivning efter indre værdis metode:</b>		
Saldo primo .....	10.135.530	7.060.216
Årets regulering .....	- 513.904	3.075.314
Overført til næste år .....	9.621.626	10.135.530
<b>Overført resultat:</b>		
Saldo primo .....	- 29.263	- 23.413
Overført af årets resultat .....	- 5.850	- 5.850
Overført til næste år .....	- 35.113	- 29.263
<b>EGENKAPITAL I ALT .....</b>	<b>9.666.513</b>	<b>10.186.267</b>

Anpartskapitalen består af 2 stk. anparter á kr. 40.000

**Note 4 - Eventualposter m.v.**

Selskabet ikke påtaget sikkerhedsstillelser eller eventualforpligtelser.

**Note 5 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.