

# E. Sæther Holding A/S

Ryttermarken 11, 3520 Farum

CVR-nr. 20 41 54 87



## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 6. juni 2017

Som dirigent:



Søren Tyge Sørensen



Building a better  
working world



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for E. Sæther Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

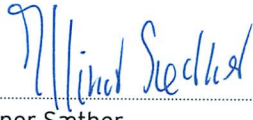
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 6. juni 2017  
Direktion:



Ellinor Sæther

Bestyrelse:



Søren Tyge Sørensen  
formand



Ellinor Sæther



Peter Brolev

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i E. Sæther Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for E. Sæther Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 for 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 regnskabsbrugerne 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 konklusion 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 den øverste ledelse om bl.a. 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

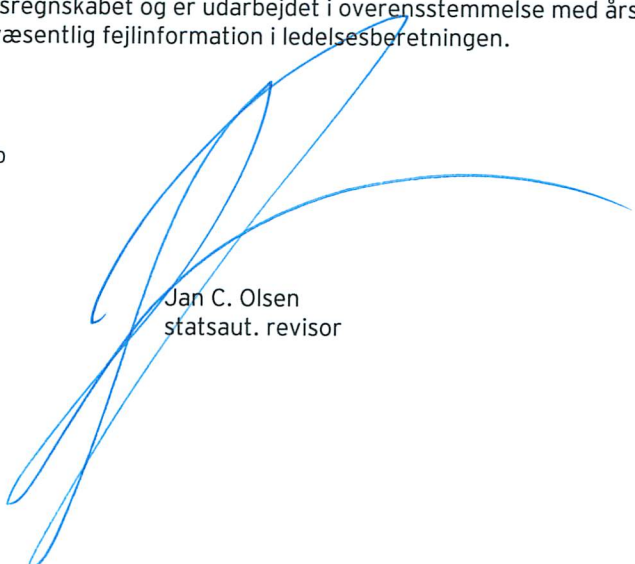
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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.

København, den 6. juni 2017  
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Robert Christensen  
statsaut. revisor



Jan C. Olsen  
statsaut. revisor



## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	E. Sæther Holding A/S
Adresse, postnr., by	Ryttermarken 11, 3520 Farum
CVR-nr.	20 41 54 87
Stiftet	2. juni 1997
Hjemstedskommune	Furesø
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Søren Tyge Sørensen, formand Ellinor Sæther Peter Brolev
Direktion	Ellinor Sæther
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse	Jyske Bank

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	556.975	632.529	665.043	644.025	587.384
Bruttoresultat	117.411	134.590	139.369	140.993	148.632
Resultat af ordinær primær drift	13.071	21.787	20.179	25.460	36.927
Resultat af finansielle poster	2.442	5.393	2.866	1.301	1.250
<b>Årets resultat</b>	<b>11.618</b>	<b>20.061</b>	<b>17.526</b>	<b>28.772</b>	<b>33.736</b>
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	286.577	313.052	312.500	308.871	307.575
Investering i materielle anlægsaktiver	-10.027	-13.491	-7.353	-13.007	-30.230
<b>Egenkapital</b>	<b>156.729</b>	<b>156.110</b>	<b>140.888</b>	<b>143.703</b>	<b>121.110</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	2,3 %	3,4 %	3,0 %	4,0 %	6,3 %
Bruttomargin	21,1 %	21,3 %	21,0 %	21,9 %	25,3 %
Afkastningsgrad	4,4 %	7,0 %	6,5 %	8,3 %	13,0 %
Soliditetsgrad	54,7 %	49,9 %	45,1 %	46,5 %	39,4 %
Egenkapitalforrentning	7,4 %	13,5 %	12,3 %	21,7 %	31,9 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>	<b>174</b>	<b>203</b>	<b>224</b>	<b>232</b>	<b>220</b>



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter er salg og markedsføring af parfume- og kosmetikprodukter til det nordiske marked.

E. Sæther Holding A/S, som er ejet af Ellinor Sæther, ejer alle aktierne i Sæther Nordic A/S og er således moderselskabet for koncernen.

Moderselskabets formål er ved kapitalanbringelse i andre selskaber at drive virksomhed med handel, fast ejendom, finansiering og anden i forbindelse hermed bestående virksomhed samt foretage investering i værdipapirer.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2016 udgør 556.975 t.kr. mod 632.529 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 11.618 t.kr. mod 20.061 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 156.729 t.kr.

Udviklingen i regnskabsåret har været tilfredsstillende.

Resultatet skal ses i lyset af, at samarbejde med en betydelig leverandør ophørte pr. 31. januar 2016 med reduktion af omsætning og indtjening som følge.

Koncernens resultat for 2016 er desuden væsentligt påvirket af hensættelser og nedskrivninger med ophør af samarbejdet med en væsentlig leverandør. Den væsentligste del af samarbejdet ophørte pr. 1. januar 2017 og har medført hensættelser og nedskrivninger i 2016-resultatet på 5.210 t.kr. før skat.

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Koncernen har ultimo 2016 stiftet og etableret et nyt datterselskab i Norge, E. Sæther AS. Aktiviteterne i 2016 har været yderst begrænset og har derfor ikke haft effekt for resultatet for 2016.

#### Særlige risici

Koncernens køb foretages i al væsentlighed i DKK eller EUR, mens koncernens salg i al væsentlighed foretages i DKK, EUR og SEK. Herudover købes der i mindre grad i USD.

Valutarisici er derfor begrænset til SEK og USD, idet DKK i al væsentlighed følger EUR. Der foretages som udgangspunkt ikke afdækning af valutarisici, men der foretages en løbende vurdering af eksponeringen, og der foretages afdækning via valutaterminskontrakter, når det findes relevant.

Investeringer i datterselskaber og associerede selskaber anses for langsigtede, og kursrisici i forbindelse hermed afdækkes som hovedregel ikke.

#### Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernen forsøger løbende at tilsikre bedst mulig udnyttelse af eksisterende ressourcer med henblik på reduktion af påvirkning af det eksterne miljø. Dette indeholder blandt andet genanvendelse af emballage og indsamling af papirer til genanvendelse/genbrug.

#### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, klimapåvirkning og miljø.

Ansvarlige forhold omkring menneskerettigheder, socialt ansvar og antikorrupsion er en integreret del af det danske arbejdsmarked og den danske virksomhedskultur, og er velindarbejdet hos koncernen. Dette afspejler sig i koncernens samhandel med både danske og udenlandske virksomheder.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

##### *Måltal for bestyrelsen*

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på minimum 25%, svarende til 1 ud af 3 medlemmer. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet skal bibeholdes for fremtiden.

##### *Status for opfyldelse af måltallet*

På nuværende tidspunkt har virksomheden ét generalforsamlingsvalgt kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af i alt 3 bestyrelsesmedlemmer (33 %), hvilket er uændret i forhold til sidste år. Der har ikke været nyvalg til bestyrelsen i 2016.

#### Begivenheder efter balancedagen

Distributionsrettighederne for en større portefølje i det svenske datterselskab, E. Sæther AB, ophører i 2017. Dette vil reducere omsætningen og indtjeningen i datterselskabet i 2017 og dermed have tilsvarende negativ effekt for moderselskabet og koncernen.

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der forrykker vurderingen af resultatet for 2016.

#### Forventet udvikling

Der forventes en beskeden stigning i koncernens omsætning for 2017 og et fald i indtjeningen. Udviklingen i omsætningen og indtjeningen i 2017 kommer primært fra forventede aktiviteter og investeringer i koncernens nyetablerede datterselskab i Norge, E. Sæther AS. En del af den forventede udvikling i 2017 kan endvidere henføres til, at distributionsrettighederne for en større portefølje i det svenske datterselskab, E. Sæther AB, ophører i 2017 med reduktion af omsætning og indtjening som følge.

Der pågår løbende forhandlinger med nye og nuværende leverandører om nye distributionsrettigheder, som vurderes at ville kunne reducere det forventede fald i indtjeningen.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
3	<b>Nettoomsætning</b>	556.975	632.529	272	170
	Vareforbrug	-339.667	-380.735	0	0
	Andre driftsindtægter	3.182	2.876	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-103.079	-120.080	-652	-1.149
	<b>Bruttoresultat</b>	117.411	134.590	-380	-979
4	Personaleomkostninger	-91.810	-100.147	0	0
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-12.188	-12.648	-216	-54
	Andre driftsomkostninger	-342	-8	-242	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	13.071	21.787	-838	-1.033
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.162	14.547
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	-15	-38
6	Finansielle indtægter	4.752	7.996	4.802	8.507
	Finansielle omkostninger	-2.310	-2.603	-571	-142
	<b>Resultat før skat</b>	15.513	27.180	12.540	21.841
7	Skat af årets resultat	-3.895	-7.119	-922	-1.780
	<b>Årets resultat</b>	11.618	20.061	11.618	20.061

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Goodwill	0	0	0	0
		0	0	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	9.668	13.208	5.229	8.670
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	17.473	21.927	744	930
	Indretning af lejede lokaler	1.992	1.398	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	660	761	0	0
		29.793	37.294	5.973	9.600
10	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indre værdi)	0	0	78.042	77.503
	Kapitalandele i associerede virksomheder (indre værdi)	0	0	1.753	1.768
	Andre værdipapirer og kapitalandele	61.821	59.506	61.821	59.318
	Andre tilgodehavender	7.022	8.226	4.550	5.829
		68.843	67.732	146.166	144.418
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	98.636	105.026	152.139	154.018
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	87.991	90.128	0	0
		87.991	90.128	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	67.911	88.712	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.555	9.091
14	Udsudte skatteaktiver	2.534	1.542	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1.087	0
	Andre tilgodehavender	5.908	2.635	3.128	1.249
11	Periodeafgrænsningsposter	3.687	4.339	0	0
		80.040	97.228	14.770	10.340
	<b>Likvide beholdninger</b>	19.910	20.670	1.252	1.527
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	187.941	208.026	16.022	11.867
	<b>AKTIVER I ALT</b>	286.577	313.052	168.161	165.885

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
12	Selskabskapital	1.500	1.500	1.500	1.500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	16.229	19.466
	Overført resultat	141.229	144.610	125.000	125.144
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	14.000	10.000	14.000	10.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>156.729</b>	<b>156.110</b>	<b>156.729</b>	<b>156.110</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
14	Udskudt skat	2.917	2.365	567	358
	Andre hensatte forpligtelser	9.610	9.271	0	0
15	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>12.527</b>	<b>11.636</b>	<b>567</b>	<b>358</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
13	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Gæld til realkreditinstitutter	2.044	2.139	0	0
		2.044	2.139	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Kreditinstitutter i øvrigt	43.295	42.326	6.737	6.353
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	38.389	55.872	34	631
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.860	300
	Skyldig selskabsskat	3.365	3.914	0	1.011
	Anden gæld	23.420	31.808	1.207	1.122
16	Periodeafgrænsningsposter	6.808	9.247	27	0
		115.277	143.167	10.865	9.417
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>117.321</b>	<b>145.306</b>	<b>10.865</b>	<b>9.417</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>286.577</b>	<b>313.052</b>	<b>168.161</b>	<b>165.885</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Særlige poster
- 17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 18 Sikkerhedsstillelser
- 19 Nærtstående parter
- 20 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

		Koncern				
Note	t.kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	
	Egenkapital					
	1. januar 2016	1.500	144.610	10.000	156.110	
	Overført, jf. resultatdisponering	0	-2.382	14.000	11.618	
	Valutakursregulering	0	-728	0	-728	
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-271	0	-271	
	Udloddet udbytte	0	0	-10.000	-10.000	
	<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>1.500</b>	<b>141.229</b>	<b>14.000</b>	<b>156.729</b>	
Modervirksomhed						
Note	t.kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital 1. januar 2016	1.500	19.466	125.144	10.000	156.110
21	Overført, jf. resultatdisponering	0	-2.238	-144	14.000	11.618
	Valutakursregulering	0	-728	0	0	-728
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	-271	0	0	-271
	Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000	-10.000
	<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>1.500</b>	<b>16.229</b>	<b>125.000</b>	<b>14.000</b>	<b>156.729</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2016	2015
	Årets resultat	11.618	20.061
22	Reguleringer	14.321	23.644
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	25.939	43.705
23	Ændring i driftskapital	-8.263	3.017
	Pengestrømme fra primær drift	17.676	46.722
	Renteindbetalinger m.v.	4.587	2.920
	Renteudbetalinger m.v.	-1.530	-2.603
	Betalt selskabsskat	-4.883	-3.623
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>15.850</b>	<b>43.416</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-10.027	-13.491
	Salg af materielle anlægsaktiver	4.997	4.016
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-10.091	-16.546
	Salg af finansielle anlægsaktiver	8.365	3.095
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-6.756</b>	<b>-22.926</b>
	Udbetalt udbytte	-10.000	-6.000
	Provenue ved optagelse af gæld til kreditinstitutter	2.267	0
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-1.393	-14.119
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-9.126</b>	<b>-20.119</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-32</b>	<b>371</b>
	Likvider 1. januar	20.670	19.326
	Valutakursregulering	-728	973
	<b>Likvider 31. december</b>	<b>19.910</b>	<b>20.670</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for E. Sæther Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

#### Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

#### Undladelser af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

#### Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden E. Sæther Holding A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne.

Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber for de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse.

Virksomheder, som ledes sammen med andre virksomheder, proratakonsolideres i koncernregnskabet, hvorved regnskabsposterne indregnes i forhold til koncernens andel af virksomhedens egenkapital og resultat.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Valutaomregning

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 finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

##### Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til valutakursen på balancedagen samt ved omregning af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske virksomheder, som anses for at være et tillæg til eller et fradrag i den samlede investering i den selvstændige virksomhed, indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved afhændelse af en selvstændig udenlandsk virksomhed reklassificeres den akkumulerede valutakursregulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med gevinsten eller tabet.

##### 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 andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer 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 ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i indregning af et aktiv eller en forpligtelse, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til kostprisen på aktivet eller forpligtelsen. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i en indtægt eller en omkostning, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

##### Leasingkontrakter

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser på operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Resultatopgørelsen

###### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen på tidspunkt for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

###### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

###### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

###### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

###### Personaleomkostninger

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

###### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Grunde afskrives ikke.

Scrapværdi på bygninger er 3.500 t.kr. Scrapværdi for øvrige aktiver revurderes løbende.

###### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i tilknyttede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervestidspunktet.

###### 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - 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.

##### Balancen

###### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

###### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

###### Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg af tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen på salgstidspunktet og opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genindvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

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.

Som genindvindingsværdi anvendes 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgsspris.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

###### *Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til returneringsforpligtelser vedrørende salg af varer. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning 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.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatte overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

#### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

#### Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætning fordelt på geografiske markeder. Segmentopdelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne økonomistyring.

#### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Særlige poster

##### Koncern

Koncernens resultat for 2016 før skat er negativt påvirket af hensættelser og nedskrivninger på i alt 5,2 mio. kr. i forbindelse med ophør af samarbejdet med en væsentlig leverandør af parfume- og kosmetikprodukter. Den væsentligste del af samarbejdet ophørte pr. 1. januar 2017.

Særlige poster indgår i bruttortjenesten med 3,7 mio. kr. og af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver med 1,5 mio. kr.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>3 Segmentoplysninger</b>				
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:</b>				
Nettoomsætning, Danmark	400.122	430.674	272	170
Nettoomsætning, udland	156.853	201.855	0	0
	<u>556.975</u>	<u>632.529</u>	<u>272</u>	<u>170</u>
<b>4 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	76.783	83.211	0	0
Pensioner	6.937	7.550	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.662	5.583	0	0
Andre personaleomkostninger	3.428	3.803	0	0
	<u>91.810</u>	<u>100.147</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>174</u>	<u>203</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:				
Direktion	995	997	0	0
Bestyrelse	50	50	0	0
	<u>1.045</u>	<u>1.047</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

##### Modervirksomhed

Modervirksomheden har ikke i regnskabsåret udbetalt vederlag til ledelsen. Vederlaget i sammenligningsåret udgør 0 kr.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>5 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	2.000	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.697	10.648	216	54
Nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.491	0	0	0
	<u>12.188</u>	<u>12.648</u>	<u>216</u>	<u>54</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	633	598
Andre finansielle indtægter	4.752	7.996	4.169	7.909
	<u>4.752</u>	<u>7.996</u>	<u>4.802</u>	<u>8.507</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.245	7.208	713	1.705
Årets regulering af udskudt skat	-350	-89	209	75
	<u>3.895</u>	<u>7.119</u>	<u>922</u>	<u>1.780</u>
<b>8 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
t.kr.			Koncern	
			<u>Goodwill</u>	
Kostpris 1. januar 2016			17.868	
Tilgang i årets løb			0	
Afgang i årets løb			0	
Kostpris 31. december 2016			<u>17.868</u>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016			17.868	
Årets afskrivninger			0	
Af- og nedskrivninger 31. december 2016			<u>17.868</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016			<u>0</u>	

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**
**9 Materielle anlægsaktiver**

t.kr.	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	
Kostpris 1. januar 2016	14.155	65.732	8.777	761	89.425
Valutakursregulering	0	-25	-1	0	-26
Tilgang i årets løb	0	7.348	1.240	1.439	10.027
Afgang i årets løb	-3.604	-3.109	0	-1.470	-8.183
Kostpris 31. december 2016	10.551	69.946	10.016	730	91.243
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	947	43.805	7.379	0	52.131
Valutakursregulering	0	-14	1	0	-13
Årets nedskrivninger	0	1.421	0	70	1.491
Årets afskrivninger	129	9.925	644	0	10.698
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-193	-2.664	0	0	-2.857
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	883	52.473	8.024	70	61.450
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>9.668</b>	<b>17.473</b>	<b>1.992</b>	<b>660</b>	<b>29.793</b>

t.kr.	Modervirksomhed		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	9.042	930	9.972
Afgang i årets løb	-3.604	0	-3.604
Kostpris 31. december 2016	5.438	930	6.368
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	372	0	372
Årets afskrivninger	30	186	216
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-193	0	-193
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	209	186	395
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>5.229</b>	<b>744</b>	<b>5.973</b>



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2016	44.403	8.226	52.629
Tilgang i årets løb	10.016	75	10.091
Afgang i årets løb	-7.086	-1.279	-8.365
Kostpris 31. december 2016	47.333	7.022	54.355
Værdireguleringer 1. januar 2016	15.103	0	15.103
Andre reguleringer vedr. kapitalandele	0	0	6.376
Nedskrivning	-528	0	-6.904
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver	-87	0	-87
Værdireguleringer 31. december 2016	14.488	0	14.488
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	61.821	7.022	68.843

t.kr.	Modervirksomhed				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indre værdi)	Kapitalandele i associerede virksomheder (indre værdi)	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2016	38.365	2.216	44.302	5.829	90.712
Tilgang i årets løb	0	0	10.016	0	10.016
Afgang i årets løb	0	0	-6.985	-1.279	-8.264
Kostpris 31. december 2016	38.365	2.216	47.333	4.550	92.464
Værdireguleringer 1. januar 2016	39.138	-448	15.016	0	53.706
Valutakursregulering	-999	0	0	0	-999
Udloddet udbytte	-14.000	0	0	0	-14.000
Andel af årets resultat	9.162	-15	0	0	9.147
Andre reguleringer vedr. kapitalandele	6.376	0	0	0	6.376
Nedskrivning	0	0	-528	0	-528
Værdireguleringer 31. december 2016	39.677	-463	14.488	0	53.702
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	78.042	1.753	61.821	4.550	146.166

#### Modervirksomhed

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel
<b>Dattervirksomheder</b>			
Sæther Nordic A/S	Aktieselskab	Danmark	100,00 %
Copenhagen Cosmetics Company ApS	Anpartsselskab	Danmark	100,00 %
E. Sæther A/S	Aktieselskab	Danmark	100,00 %
E. Sæther AB	Kapitalselskab	Sverige	100,00 %
Sæther OY	Kapitalselskab	Finland	100,00 %
E. Sæther AS	Kapitalselskab	Norge	100,00 %

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**
**10 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel
<b>Associerede virksomheder</b>			
Havnevej 3 I/S	Interessentskab	Danmark	50,00 %

**11 Periodeafgrænsningsposter**
**Koncern**

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år, herunder husleje med 1.327 t.kr., licenser med 885 t.kr., markedsføringsomkostninger med 325 t.kr. og øvrige forudbetalte omkostninger med 1.150 t.kr.

t.kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015

**12 Selskabskapital**

Selskabskapitalen er fordelt således:

A-aktier, 1.500 stk. a nom. 1.000,00 kr.

1.500	1.500
<b>1.500</b>	<b>1.500</b>

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 1.500 t.kr. de seneste 5 år.

**13 Langfristede gældsforpligtelser**

t.kr.	Koncern			
	Gæld i alt 31/12 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	2.044	0	2.044	0
	<b>2.044</b>	<b>0</b>	<b>2.044</b>	<b>0</b>

**14 Udskudt skat**

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Udskudt skat 1. januar	823	900	358	283
Valutakursregulering	-89	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-351	-77	209	75
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>383</b>	<b>823</b>	<b>567</b>	<b>358</b>

Udskudt skat vedrører:

Materielle anlægsaktiver	-710	-329	567	358
Hensatte forpligtelser	1.093	1.152	0	0
	<b>383</b>	<b>823</b>	<b>567</b>	<b>358</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 14 Udskudt skat (fortsat)

Udskudt skat indregnes således i balancen:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Udskudte skatteaktiver	-2.534	-1.542	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	2.917	2.365	567	358
	383	823	567	358

Koncernen har pr. 31. december 2016 indregnet et skatteaktiv på i alt 2.534 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig af udnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle på 2.534 t.kr.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne for 2017 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori udnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

#### 15 Hensatte forpligtelser

##### Koncern

Andre hensatte forpligtelser omfatter returneringshensættelser vedrørende salg af varer. Returneringshensættelser udgør forventede returneringsomkostninger i henhold til aftaler med kunder. Forpligtelsen forventes afviklet løbende over returneringsperioden på maksimalt 1 år.

#### 16 Periodeafgrænsningsposter

##### Koncern

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger fra leverandører til brug for afholdelse af markedsføringsomkostninger i efterfølgende år.

#### 17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Eventualforpligtelser

##### Koncern

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt 47.196 t.kr. (2015: 52.190 t.kr.) i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-13 år. Forpligtelser vedrørende operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr udgør i alt 6.303 t.kr. (2015: 4.449 t.kr.) med en resterende kontraktperiode på 2-5 år.

##### Modervirksomhed

Virksomheden hæfter solidarisk sammen med de øvrige interessenter for forpligtelserne i I/S Ryttermarken 11 (gæld pr. 31. december 2016: 8.406 t.kr.) og i Havnevej 3 I/S (gæld pr. 31. december 2016: 4.254 t.kr.).

Virksomheden har afgivet støtteerklæring over for dattervirksomhed Copenhagen Cosmetics Company ApS.

Virksomheden er administrationselskab for de danske tilknyttede virksomheder. Virksomheden hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter fra indkomståret 2013 og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 18 Sikkerhedsstillelser

##### Koncern

Koncernen har til sikkerhed for engagement med Jyske Bank stillet virksomhedspant med sikkerhed i virksomhedens varedebitorer og varelager for i alt 100 mio. kr.

Bankgaranti for husleje for i alt 389 t.kr.

Yderligere er der til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter (gæld pr. 31. december 2016 udgør i alt 2.044 t.kr.) stillet sikkerhed i grunde og bygninger samt driftsmateriel (samlet regnskabsmæssig værdi 4.861 t.kr.).

Koncernen har endelig til sikkerhed for engagement med Jyske Bank (gæld pr. 31. december 2016 udgør i alt 6.737 t.kr.) stillet pant med sikkerhed i virksomhedens pengemarkedskonto og værdipapirdepot (samlet regnskabsmæssig værdi 26.615 t.kr.).

##### Modervirksomhed

Modervirksomheden har til sikkerhed for engagement med Jyske Bank (gæld pr. 31. december 2016 udgør i alt 6.737 t.kr.) stillet pant med sikkerhed i virksomhedens pengemarkedskonto og værdipapirdepot (samlet regnskabsmæssig værdi 26.615 t.kr.).

Yderligere er der til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter (gæld pr. 31. december 2016 udgør i alt 2.044 t.kr.) stillet sikkerhed i grunde og bygninger samt driftsmateriel (samlet regnskabsmæssig værdi 4.861 t.kr.).

#### 19 Nærtstående parter

##### Koncern

##### Transaktioner med nærtstående parter

##### Koncern

Der har ikke været transaktioner med andre nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

##### Modervirksomhed

Transaktioner med helejede dattervirksomheder er undladt oplyst jf. ÅRL § 98 c, stk. 3.

Der har ikke været transaktioner med andre nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

##### Oplysninger om ledelsesvederlag

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 4, Personaleomkostninger.

##### Modervirksomhed

##### Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Ellinor Sæther	Vedbæk Strandvej 440, 2950 Vedbæk	Kapitalbesiddelse



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>20 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>				
Lovpligtig revision	523	525	35	34
Skatterådgivning	107	117	27	26
Andre ydelser	254	126	76	74
	<u>884</u>	<u>768</u>	<u>138</u>	<u>134</u>
			Modervirksomhed	
t.kr.			2016	2015
<b>21 Resultatdisponering</b>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen			14.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi			-2.238	1.893
Overført resultat			-144	8.168
			<u>11.618</u>	<u>20.061</u>
			Koncern	
t.kr.			2016	2015
<b>22 Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger			12.188	12.648
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver			342	0
Hensatte forpligtelser			339	9.271
Finansielle indtægter			-4.752	-7.996
Finansielle omkostninger			2.310	2.603
Skat af årets resultat			3.894	7.118
			<u>14.321</u>	<u>23.644</u>
<b>23 Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			2.137	13.090
Ændring i tilgodehavender			18.180	4.357
Ændring i leverandørgæld m.v.			-28.309	-14.618
Andre ændringer i driftskapital			-271	188
			<u>-8.263</u>	<u>3.017</u>