E. Sæther Holding A/S

c/o IMOVI
Strandvejen 162, 3070 Snekkersten

CVR-nr. 20 41 54 87

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7. juli 2025

Dirigent:

.....
Søren Tyge Sørensen

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Indhold

Ledelsespåtegning 2

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3

Ledelsesberetning 5
Oplysninger om selskabet 5

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 8
Resultatopgørelse 8
Balance 9
Egenkapitalopgørelse 11
Pengestrømsopgørelse 13
Noter 14

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for E. Sæther Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Helsingør, den 7. juli 2025
Direktion:

Søren Tyge Sørensen

Bestyrelse:

Peter Brolev formand	Lars Daugaard Jepsen	Søren Tyge Sørensen

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne 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 2024, 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, 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.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

København, den 7. juli 2025
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Robert Christensen
statsaut. revisor
mne16653

Simon Blendstrup
statsaut. revisor
mne44060

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	E. Sæther Holding A/S
Adresse, postnr. by	c/o IMOVI Strandvejen 162, 3070 Snekkersten
CVR-nr.	20 41 54 87
Stiftet	2. juni 1997
Hjemstedskommune	Helsingør
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Peter Brolev, formand Lars Daugaard Jepsen Søren Tyge Sørensen
Direktion	Søren Tyge Sørensen
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Bruttofortjeneste/ bruttotab	-4.660	80.420	261.003	296.239	250.167
Resultat af primær drift	-26.238	59.148	27.301	77.134	55.429
Resultat af finansielle poster	14.915	12.671	-10.366	9.748	5.353
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-10.391	71.819	16.935	86.882	57.792
Årets resultat	-11.430	84.211	8.014	68.400	45.197
Balancesum	210.171	287.320	614.380	576.819	457.093
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-1.235	-6.901	-13.486	-33.226	-7.052
Egenkapital	166.713	173.084	258.055	259.077	211.876
Nøgletal					
Afkastningsgrad	-10,1 %	-7,9 %	4,3 %	14,9 %	10,4 %
Soliditetsgrad	82,6 %	66,0 %	36,2 %	37,3 %	37,4 %
Egenkapitalforrentning	-0,8 %	45,3 %	3,1 %	23,5 %	20,6 %

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med definitioner og begreber beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Sammenligningstal for årene 2020-2022 er ikke korrigeret for ophørte aktiviteter.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er sammenfaldende med moderselskabets aktiviteter bestående af kapitalanbringelse i andre selskaber, herunder en væsentlig ejerandel i Sæther Nordic A/S, investering i fast ejendom samt foretage investeringer i værdipapirer.

E. Sæther Holding A/S ejer 60 % af Fashion Society A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et underskud på 11.430 t.kr. mod et overskud på 84.211 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på 166.713 t.kr.

I årsrapporten for 2023 var forventningen til resultatet i 2024 et overskud på ca. 10 mio. kr. samt forventet omsætning på 60-70 mio. kr. Årets resultat og omsætning blev således lavere end forventet, hvilket primært skyldes driftsudviklingen drift i Fashion Society A/S.

Udvikling i moderselskabet

Moderselskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et underskud på 8,9 mio. kr. mod et overskud på 93,4 mio. kr. sidste år, og moderselskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på 173,1 mio. kr. Ledelsen anser ikke årets resultat som tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Forventningen til 2025 er et underskud efter skat i størrelsesorden 12 mio. kr.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

		Koncern		Modervirksomhed	
Note	t.kr.	2024	2023	2024	2023
	Bruttofortjeneste/ bruttotab	-4.660	80.420	-1.432	-2.769
3	Personaleomkostninger	-20.221	-20.826	-300	-300
4	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-274	-446	-30	-20
	Andre driftsomkostninger	-151	0	0	0
	Resultat før finansielle poster	-25.306	59.148	-1.762	-3.089
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-27.696	79.935
	Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	10.915	10.561	10.915	10.561
5	Finansielle indtægter	7.422	11.246	5.731	12.194
	Finansielle omkostninger	-3.422	-9.136	-347	-4.204
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-10.391	71.819	-13.159	95.397
6	Skat af årets resultat	-1.039	2.940	-969	-1.999
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-11.430	74.759	-14.128	93.398
6,7	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	0	9.452	0	0
	Årets resultat	-11.430	84.211	-14.128	93.398
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i E. Sæther Holding A/S	-1.433	93.398		
	Minoritetsinteresser	-9.997	-9.187		
		-11.430	84.211		

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern 2024	Koncern 2023	Modervirksomhed 2024	Modervirksomhed 2023
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
10	**Immaterielle anlægsaktiver**				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	413	563	0	0
	Goodwill	0	0	0	0
		413	563	0	0
11	**Materielle anlægsaktiver**				
	Grunde og bygninger	12.749	11.544	12.749	11.544
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	15	0	0
	Indretning af lejede lokaler	95	123	0	0
		12.844	11.682	12.749	11.544
12	**Finansielle anlægsaktiver**				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	7.769
	Kapitalandele i kapitalinteresser	92.891	80.307	92.891	80.307
	Andre værdipapirer og kapitalandele	47.848	60.751	47.848	60.751
	Andre tilgodehavender	25.160	12.733	24.425	12.001
		165.899	153.791	165.164	160.828
	Anlægsaktiver i alt	179.156	166.036	177.913	172.372
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	21.135	23.976	0	0
		21.135	23.976	0	0
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.885	3.438	0	0
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	0	40.454	0	40.454
15	Udskudte skatteaktiver	3.000	3.242	0	243
	Andre tilgodehavender	668	1.074	0	88
13	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	443	0	443	0
		8.996	48.208	443	40.785
	Likvide beholdninger	884	49.100	244	48.572
	Omsætningsaktiver i alt	31.015	121.284	687	89.357
	AKTIVER I ALT	210.171	287.320	178.600	261.729

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern 2024	Koncern 2023	Modervirksomhed 2024	Modervirksomhed 2023
	PASSIVER				
	Egenkapital				
14	Selskabskapital	1.500	1.500	1.500	1.500
	Reserve for valutakursreguleringer	0	0	0	0
	Reserve for sikringstransaktioner	0	0	0	0
	Overført resultat	165.031	181.043	165.032	181.043
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.115	7.125	7.115	7.125
	Aktionærer i E. Sæther Holding A/S' andel af egenkapital	173.646	189.668	173.647	189.668
	Minoritetsinteresser	-6.933	-16.584	0	0
	Egenkapital i alt	166.713	173.084	173.647	189.668
	Hensatte forpligtelser				
	Andre hensatte forpligtelser	0	0	3.259	0
17	**Hensatte forpligtelser i alt**	0	0	3.259	0
	Gældsforpligtelser				
16	**Langfristede gældsforpligtelser**				
	Anden gæld	389	2.979	0	0
		389	2.979	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til banker	26.049	29.796	638	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	565	510	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.216	6.680	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	57	57
	Skyldig sambeskatningsbidrag	0	486	719	2.424
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	4.840	39.641	0	39.641
	Anden gæld	5.399	34.144	280	29.939
		43.069	111.257	1.694	72.061
	Gældsforpligtelser i alt	43.458	114.236	1.694	72.061
	PASSIVER I ALT	210.171	287.320	178.600	261.729

1 Anvendt regnskabspraksis
2 Særlige poster
8 Resultatdisponering
18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
20 Nærtstående parter

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Koncern							
		Selskabs-kapital	Reserve for valutakurs-reguleringer	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	I alt	Minoritet-sinteresser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2023	1.500	-2.092	6.438	216.663	0	222.509	35.546	258.055
	Afgang ved salg af dattervirksomhed	0	2.092	-6.438	4.346	0	0	-52.774	-52.774
	Overført via resultatdisponering	0	0	0	86.273	7.125	93.398	-9.187	84.211
	Andre værdireguleringer af egenkapitalen i kapitalinteresser/tilknyttede virksomheder	0	0	0	-11.748	0	-11.748	-3.587	-15.335
	Minoritetsinteressers andel af egenkapitalbevægelser på kapitalandele	0	0	0	0	0	0	13.418	13.418
	Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-114.491	0	-114.491	0	-114.491
	Egenkapital 1. januar 2024	1.500	0	0	181.043	7.125	189.668	-16.584	173.084
	Overført via resultatdisponering	0	0	0	-8.548	7.115	-1.433	-9.997	-11.430
	Andre værdireguleringer af egenkapitalen i kapitalinteresser/tilknyttede virksomheder	0	0	0	5.232	0	5.232	-13.418	-8.186
	Minoriteternes andel af gældseftergivelse på kapitalandele	0	0	0	0	0	0	20.370	20.370
	Minoritetsinteressers andel af egenkapitalbevægelser på kapitalandele	0	0	0	-12.696	0	-12.696	12.696	0
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	-7.125	-7.125	0	-7.125
	Egenkapital 31. december 2024	1.500	0	0	165.031	7.115	173.646	-6.933	166.713

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

		Modervirksomhed				
Note	t.kr.	Selskabs-kapital	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	I alt
	Egenkapital 1. januar 2023	1.500	34.873	186.136	0	222.509
8	Overført via resultatdisponering	0	-23.125	109.398	7.125	93.398
	Andre værdireguleringer af egenkapitalen i kapitalinteresser/tilknyttede virksomheder	0	-11.748	0	0	-11.748
	Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-114.491	0	-114.491
	Egenkapital 1. januar 2024	1.500	0	181.043	7.125	189.668
8	Overført via resultatdisponering	0	0	-21.243	7.115	-14.128
	Andre værdireguleringer af egenkapitalen i kapitalinteresser/tilknyttede virksomheder	0	0	5.232	0	5.232
	Udloddet udbytte	0	0	0	-7.125	-7.125
	Egenkapital 31. december 2024	1.500	0	165.032	7.115	173.647

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern 2024	Koncern 2023
	Årets resultat	-11.430	84.211
21	Reguleringer	-2.536	-111.318
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-13.966	-27.107
22	Ændring i driftskapital	-27.852	21.551
	Pengestrømme fra primær drift	-41.818	-5.556
	Renteindbetalinger m.v.	5.822	8.340
	Renteudbetalinger m.v.	-3.422	-10.496
	Betalt selskabsskat	-182	3.830
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	-39.600	-3.882
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.235	-6.901
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-12.424	0
	Salg af finansielle anlægsaktiver	15.210	0
	Salg af virksomhed	0	140.694
	Modtagne udbytter fra kapitalinteresser	3.563	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	5.114	133.793
	Udbetalt udbytte	-7.125	-114.491
	Ændring af gæld til kreditinstitutter	-6.605	-5.465
	Ændring af gæld til selskabsdeltagere og ledelse	0	36.352
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-13.730	-83.604
	Årets pengestrøm	-48.216	46.307
	Likvider 1. januar	49.100	2.793
	Likvider 31. december	884	49.100

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for E. Sæther Holding A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 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.).

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en tilknyttede virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

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 udlignes 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 afståelses tidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse, anses som kapitalinteresser. 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.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel.

Der indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af tilknyttede virksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Ved køb og salg af minoritetsandele, hvor den bestemmende indflydelse fastholdes, indregnes fortjeneste og tab direkte på egenkapitalen.

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.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

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

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

Bruttofortjeneste/bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/
bruttotab.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

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 m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

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

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden på 5-10 år. Afskrivningsperioden er fastsat på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	5-10 år
Goodwill	5-10 år

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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 m.v.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Tilknyttede virksomheder 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 sambeskattede 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.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver 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 tilknyttede- og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles efter den indre værdis metode. Virksomheden har valgt at anse indre værdi som en konsolideringsmetode.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien 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 salgspris.

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

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle 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 nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Likvider

Indestående på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan.

Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret som bestemt for salg.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen uden tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger, af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, finansielle indtægter, finansielle omkostninger og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, og hovedposterne specificeres i noterne.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

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.

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af 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.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der er af særlig karakter i forhold til selskabets og koncernens indtjeningsskabende driftsaktiviteter. Særlige poster kan omfatte omkostninger til omfattende omstruktureringer af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskarakter, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af selskabets og koncernens primære drift og som ikke antages at være tilbagevendende.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række særlige poster, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

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.

Nøgletal

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

Resultat af primær drift	Resultat før finansielle poster +/- andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint. x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

Resultat af primær drift er fra og med 2023 defineret som virksomhedens resultat før renter. Sammenligningstal i hoved- og nøgletal er tilpasset denne definition.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Særlige poster

Koncern

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

	Koncern		Modervirksomhed	
t.kr.	2024	2023	2024	2023
Indtægter				
Gevinst ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	91.353.110	0	91.353.110
	0	91.353.110	0	91.353.110
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	91.353.110	0	91.353.110
Resultat af særlige poster, netto	0	91.353.110	0	91.353.110

3 Personaleomkostninger

Lønninger	18.656	19.195	300	300
Pensioner	944	978	0	0
Andre omkostninger til social sikring	296	293	0	0
Andre personaleomkostninger	325	360	0	0
	20.221	20.826	300	300
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	37	38	0	0

Koncern

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 300 t.kr. (2023: 300 t.kr.).

Vederlag til koncernens ledelse oplyses samlet med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 1.

Modervirksomhed

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør samlet 300 t.kr.

Vederlag til selskabets ledelse oplyses samlet med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 1.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
	t.kr.	2024	2023	2024	2023
4	**Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver**				
	Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	150	150	0	0
	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	124	296	30	20
		274	446	30	20
5	**Finansielle indtægter**				
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	101	3.328
	Andre finansielle indtægter	7.422	11.246	5.630	8.866
		7.422	11.246	5.731	12.194
6	**Skat af årets resultat**				
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	799	-2.596	727	2.656
	Årets regulering af udskudt skat	0	-2.906	0	-590
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	240	-67	242	-67
		1.039	-5.569	969	1.999

7 Resultat af ophørende aktiviteter

Koncern

Pr. 31. marts 2023 solgte E. Sæther Holding nogle kapitalandele i Sæther Nordic A/S, således at Sæther Nordic A/S herefter ikke længere regnskabsmæssig er en dattervirksomhed. Sæther Nordics andel af koncernresultatet er på denne baggrund præsenteret som ophørende aktivitet i resultatopgørelsen.

Resultat for perioden med bestemmende indflydelse, efter skat for Sæther Nordic A/S er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen som årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter og udgør 9.452 t.kr. for 2023.

Resultat af ophørende aktiviteter er specificeret i hovedposter nedenfor:

	Koncern		Modervirksomhed	
t.kr.	2024	2023	2024	2023
Nettoomsætning	0	317.754	0	0
Vareforbrug	0	-186.179	0	0
Andre eksterne omkostninger	0	-58.274	0	0
Personaleomkostninger	0	-62.326	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	-2.925	0	0
Finansielle indtægter	0	132	0	0
Finansielle omkostninger	0	-1.359	0	0
Resultat før skat	0	6.823	0	0
Skat af resultat	0	2.629	0	0
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	0	9.452	0	0

Der er ingen balanceposter relateret til de ophørte aktiviteter ultimo 2023 og frem.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

		Modervirksomhed	
	t.kr.	2024	2023
8	**Resultatdisponering**		
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.115	7.125
	Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret	0	114.491
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	-23.125
	Overført resultat	-21.243	-5.093
		-14.128	93.398

9 **Dagsværdioplysninger**

Koncernen har følgende aktiver og gældsforpligtelser, der måles til dagsværdi:

t.kr.	Værdipapirer	Unoterede værdipapirer
Koncern		
Dagsværdi, ultimo	26.124	20.473
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen	2.524	-216
Dagsværdiniveau	1	3
Modervirksomhed		
Dagsværdi, ultimo	26.124	20.473
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen	2.524	-216
Dagsværdiniveau	1	3

Koncern

Andre værdipapirer og kapitalandele består af børsnoterede aktier, investeringsforeningsbeviser og obligationer samt unoterede andele i alternative investeringsfonde inden for blandt andet private equity, hedgefonde og ejendomsinvesteringer. Værdipapirerne anses af ledelsen som anlægsbeholdning.

Børsnoterede værdipapirer og obligationer måles til dagsværdi efter dagsværdihierarkiet niveau 1. Dagsværdien for værdipapirer, der ikke følger dagsværdihierarkiet niveau 1 fastsættes i overensstemmelse med principperne nedenfor.

Unoterede alternative investeringer er fordelt på en række alternative investeringsfonde, som er professionelt administreret. De unoterede værdipapirer værdiansættes til estimeret dagsværdi baseret på den seneste Net Asset Value-rapport (NAV) jf. nedenfor. Dagsværdien fastsættes af den enkelte fondsadministrator efter anerkendte værdiansættelsesretningslinjer og -principper. Som følge af, at investeringerne foretages via andre alternative investeringsfonde, er det ikke muligt at give yderligere oplysninger om anvendte multipler, afkastkrav mv. i værdiansættelsen.

Da værdiansættelsen i fondene er afhængig af antagelser om fremtidig indtjening i underliggende selskaber, markedsmultipler mv. er værdiansættelsen af unoterede værdipapirer naturligt forbundet med en vis grad af usikkerhed.

De unoterede værdipapirer består af andele i alternative investeringsfonde (aktiebaseret), som ejer både unoterede og noterede virksomheder, samt alternative investeringsfonde (obligationsbaseret) som blandt andet består af privat debt.
De måles til estimeret dagsværdi på balancedagen med udgangspunkt i den seneste opgjorte NAV.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern		
t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2024	1.500	6.379	7.879
Tilgang i årets løb	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0
Kostpris 31. december 2024	1.500	6.379	7.879
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	937	6.379	7.316
Årets afskrivninger	150	0	150
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	1.087	6.379	7.466
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	413	0	413
Afskrives over	5-10 år	5-10 år	

11 Materielle anlægsaktiver

	Koncern			
t.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2024	11.983	2.850	781	15.614
Tilgang i årets løb	1.235	0	0	1.235
Kostpris 31. december 2024	13.218	2.850	781	16.849
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	439	2.835	658	3.932
Årets afskrivninger	30	15	28	73
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	469	2.850	686	4.005
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	12.749	0	95	12.844
Afskrives over	50 år	3-5 år	10 år	

	Modervirksomhed		
t.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2024	11.983	930	12.913
Tilgang i årets løb	1.235	0	1.235
Kostpris 31. december 2024	13.218	930	14.148
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	439	930	1.369
Årets afskrivninger	30	0	30
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	469	930	1.399
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	12.749	0	12.749
Afskrives over	3-5 år	10 år	

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Finansielle anlægsaktiver

	Modervirksomhed					
t.kr.	Kapital-andele i tilknyttede virksom-heder	Tilgode-havender hos tilknyttede virksom-heder	Kapital-andele i kapitalintere sser	Andre værdipapirer og kapital-andele	Andre tilgode-havender	I alt
Kostpris 1. januar 2024	9.000	52.817	26.505	37.469	12.001	137.792
Tilgang i årets løb	62.335	16.667	0	0	12.424	91.426
Afgang i årets løb	0	-62.335	0	-15.210	0	-77.545
Kostpris 31. december 2024	71.335	7.149	26.505	22.259	24.425	151.673
Værdireguleringer 1. januar 2024	-9.000	-45.048	53.802	23.282	0	23.036
Udloddet udbytte	0	0	-3.563	0	0	-3.563
Andel af årets resultat	-14.995	0	10.915	0	0	-4.080
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele	0	0	5.232	0	0	5.232
Andre reguleringer vedr. kapitalandele	-12.696	0	0	0	0	-12.696
Årets værdireguleringer	0	0	0	2.307	0	2.307
Nedskrivning	0	-7.149	0	0	0	-7.149
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	0	45.048	0	0	0	45.048
Overførsel	-34.644	0	0	0	0	-34.644
Værdireguleringer 31. december 2024	-71.335	-7.149	66.386	25.589	0	13.491
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	0	0	92.891	47.848	24.425	165.164

Modervirksomhed

Tilknyttede virksomheder

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel
Fashion Society A/S	Aktieselskab	Danmark	60,00 %
Naja Lauf ApS	Anpartsselskab	Danmark	48,00 %
Mark Kenly Domino Tan ApS	Anpartsselskab	Danmark	48,00 %
NUÉ GROUP ApS	Anpartsselskab	Danmark	36,00 %
Rue de Tokyo ApS	Anpartsselskab	Danmark	48,00 %

Associerede virksomheder

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel
Sæther Nordic A/S	Aktieselskab	Danmark	47,57 %

13 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

	Modervirksomhed			
t.kr.	Tilgodehavender	Rentefod	Sikkerheds-stillelser	Tilbagebetaling af lån i året
Direktion	443	13,75 %	0	0
	443		0	

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

		Modervirksomhed	
	t.kr.	2024	2023
14	**Selskabskapital**		
	Selskabskapitalen er fordelt således:		
	A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1,00 kr.	1	1
	B-aktier, 1.499.000 stk. a nom. 1,00 kr.	1.499	1.499
		1.500	1.500

A-aktierne er stemmeberettigede, B-aktierne er stemmeløse.

		Koncern		Modervirksomhed	
	t.kr.	2024	2023	2024	2023
15	**Udskudt skat**				
	Udskudt skat 1. januar	-3.242	4.030	-243	528
	Valutakursregulering	0	13	0	0
	Afgang ved salg af virksomhed	0	-4.043	0	0
	Årets regulering af udskudt skat	242	-3.242	243	-771
	Udskudt skat 31. december	-3.000	-3.242	0	-243
	Udskudt skat vedrører:				
	Materielle anlægsaktiver	0	0	0	-485
	Skattemæssigt underskud	-3.000	-3.242	0	242
		-3.000	-3.242	0	-243
	Udskudt skat indregnes således i balancen:				
	Udskudte skatteaktiver	-3.000	-3.242	0	-243
		-3.000	-3.242	0	-243

Koncernen har pr. 31. december 2024 indregnet et skatteaktiv på i alt 3.000 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig af uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle og skattemæssige underskud til fremførelse.

Ledelsen har på baggrund af resultatfremskrivninger for de kommende ca. 3 - 5 år vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

Koncernen har ud over det skattemæssige underskud, der er indregnet ved opgørelsen af den udskudte skat, yderligere skattemæssige underskud til fremførsel med en regnskabsmæssig værdi på 12,5 mio. kr. Da det er usikkert, om disse skattemæssige underskud kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid, er deres regnskabsmæssige værdi ikke indregnet i årsregnskabet.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern			
t.kr.	Gæld i alt 31/12 2024	Kortfristet andel	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Anden gæld	389	0	389	0
	389	0	389	0

17 Hensatte forpligtelser

Modervirksomhed

Hensatte forpligtelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter koncernens hæftelse for negativ kapitalandel i tilknyttede virksomheder i form af afgivet støtteerklæring over for tilknyttede virksomheder.

18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Koncern

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt 1.071 t.kr. (2023: 1.055 t.kr.) i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-5 år.

Modervirksomheden er sambeskattet med de danske dattervirksomheder. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomhederne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern

Koncernen har til sikkerhed for engagement med pengeinstitut stillet virksomhedspant med sikkerhed i virksomhedens varedebitorer, varelager og driftsmidler for i alt 13 mio. kr. Gælden udgjorde pr. 31. december 2024 26,0 mio. kr.

Modervirksomhed

Modervirksomheden har sammen med øvrige aktionærer afgivet betinget støtteerklæring over for dattervirksomhed på ca. 5 mio. kr., ligesom der over for dattervirksomheders pengeinstitut og anden långiver er afgivet solidarisk selvskyldnerkaution vedrørende dattervirksomheders gæld på i alt 25,4 mio. kr. pr. 31. december 2024.

Modervirksomheden har endvidere afgivet tilbagetrædelseserklæring over for dattervirksomheds øvrige kreditorer for ydet lån på 7,2 mio. kr. pr. 31. december 2024.

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

20 Nærtstående parter

Koncern

Oplysninger om ledelsesvederlag

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 3, Personaleomkostninger.

Modervirksomhed

Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Søren Tyge Sørensen	Vedbæk Strandvej 440, 2950 Vedbæk	Kapitalbesiddelse

Transaktioner med nærtstående parter

Modervirksomheden har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Nærtstående part	Beløb	Beskrivelse af transaktion
	t.kr.	
Selskabsdeltagere	40.000	Tilbagebetaling af lån
Selskabsdeltagere	7.125	Udbytte
Direktion	443	Tilgodehavende fra virksomhedsdeltager og ledelse

Der henvises til note for personaleomkostninger vedr. direktionsvederlag

	Koncern	
t.kr.	2024	2023
21 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	425	446
Finansielle indtægter	-7.422	-7.195
Finansielle omkostninger	3.422	-10.496
Skat af årets resultat	1.039	0
Salg af kapitalandele	0	-94.073
	-2.536	-111.318
22 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	2.841	-1.336
Ændring i tilgodehavender	-1.484	-18.535
Ændring i leverandørgæld m.v.	-29.209	41.422
	-27.852	21.551

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Søren Tyge Sørensen
Dirigent
På vegne af: E. Sæther Holding A/S
Serienummer: ab36a57a-dfe8-4b61-ab93-c413d5f6d01c
IP: 84.33.xxx.xxx
2025-07-07 12:22:42 UTC

Mit ID

Søren Tyge Sørensen
Direktion
På vegne af: E. Sæther Holding A/S
Serienummer: ab36a57a-dfe8-4b61-ab93-c413d5f6d01c
IP: 84.33.xxx.xxx
2025-07-07 12:22:42 UTC

Mit ID

Søren Tyge Sørensen
Bestyrelse
På vegne af: E. Sæther Holding A/S
Serienummer: ab36a57a-dfe8-4b61-ab93-c413d5f6d01c
IP: 84.33.xxx.xxx
2025-07-07 12:22:42 UTC

Mit ID

Lars Daugaard Jepsen
Bestyrelse
På vegne af: E. Sæther Holding A/S
Serienummer: a6b72d97-ad03-4405-87ac-29ff8e616baf
IP: 94.145.xxx.xxx
2025-07-07 17:16:20 UTC

Mit ID

Peter Silkeborg Brolev
Bestyrelsesformand
På vegne af: E. Sæther Holding A/S
Serienummer: 9250344a-c0aa-4e38-875e-4463d7e9712d
IP: 194.93.xxx.xxx
2025-07-07 18:26:16 UTC

Mit ID

Robert Christensen
EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228
Statsaut. revisor
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: b24f52f4-2766-4b2f-9d6f-145e8a747b74
IP: 147.161.xxx.xxx
2025-07-07 20:12:42 UTC

Mit ID

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptofrafiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se **https://eutl.penneo.com**.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Simon Kallesøe Blendstrup
EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228
Statsaut. revisor
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: 46ff114a-28b6-4cc1-9180-768cae1d2ff7
IP: 37.96.xxx.xxx
2025-07-07 20:36:57 UTC

Mit ID

Penneo dokumentnøgle: EG55K-GLDLY-ESTLL-4E5O7-YXMMJ-ZWQBK

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptofrafiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se **https://eutl.penneo.com**.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.