

# E. Sæther A/S

Ryttermarken 11, 3520 Farum

CVR-nr./CVR no. 28 85 66 87



## Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25. april 2017  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 25 April 2017

Som dirigent:

Chairman:

Søren Tyge Sørensen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Building a better  
working world



## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Hoved- og nøgletal	8
Financial highlights	
Beretning	9
Management commentary	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	10
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	13
Statement of changes in equity	
Noter	14
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 25. april 2017  
Farum, 25 April 2017  
Direktion:/Executive Board:

  
Tage Juhl Finhinge

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of E. Sæther A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

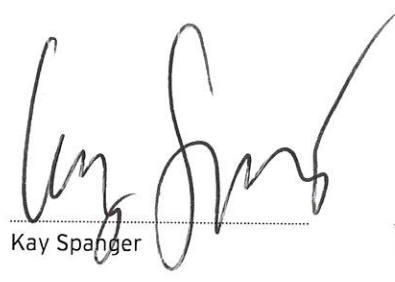
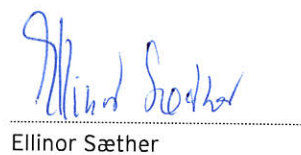
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:

  
Søren Tyge Sørensen  
formand/chairman  
Kay Spanger  
Ellinor Sæther  
Peter Brolev

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i E. Sæther A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for E. Sæther A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of E. Sæther A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of E. Sæther A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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

København, den 25. april 2017  
Copenhagen, 25 April 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Robert Christensen  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.



Jan C. Olsen  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant



## Ledelsesberetning

Management's review

### Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	E. Sæther A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Ryttermarken 11, 3520 Farum
CVR-nr./CVR no.	28 85 66 87
Hjemstedskommune/Registered office	Farum
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Søren Tyge Sørensen, formand/Chairman Kay Spanger Ellinor Sæther Peter Brolev
Direktion/Executive Board	Tage Juhl Finninge
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Jyske Bank



## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	370.129	397.003	431.041	418.615	399.729
Bruttoresultat Gross margin	54.430	61.855	64.109	60.982	62.329
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	10.653	13.102	13.234	6.927	11.551
Resultat af finansielle poster Net financials	221	-47	-41	-65	100
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>8.426</b>	<b>9.916</b>	<b>9.879</b>	<b>6.897</b>	<b>8.699</b>
<b>Balancesum</b>					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	5.519	7.467	1.472	2.469	4.022
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>16.463</b>	<b>21.037</b>	<b>21.121</b>	<b>21.241</b>	<b>22.344</b>
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	2,9 %	3,3 %	3,1 %	1,7 %	2,9 %
Bruttomargin Gross margin	14,7 %	15,6 %	14,9 %	14,6 %	15,6 %
Afkastningsgrad Return on assets	19,8 %	24,0 %	27,5 %	12,2 %	16,4 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	34,0 %	35,5 %	42,3 %	45,8 %	33,4 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	44,9 %	47,0 %	46,6 %	31,6 %	40,5 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>					
Average number of employees	72	83	90	91	88

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består af markedsføring og salg af parfume- og kosmetikprodukter til det danske marked.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2016 udgør 370.129 t.kr. mod 397.003 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 8.426 t.kr. mod 9.916 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 16.463 t.kr.

Udviklingen i regnskabsåret har været yderst tilfredsstillende og bedre end forventningerne. 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.

#### Særlige risici

Selskabets køb og salg foretages i al væsentlighed i DKK, og valutarisici er derfor begrænset.

#### Påvirkning af det eksterne miljø

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

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke sket begivenheder efter balancedagen, som forrykker vurderingen af resultatet for 2016.

#### Forventet udvikling

Der forventes en omsætning og indtjening på niveau med 2016.

#### Business review

The Company's main activity is to market and sell perfume and cosmetic products to the Danish home market.

#### Financial review

In 2016, the Company's revenue came in at DKK 370,129 thousand against DKK 397,003 thousand last year. The income statement for 2016 shows a profit of DKK 8,426 thousand against DKK 9,916 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 16,463 thousand.

The development in the financial year has been highly satisfactory and exceeds expectations. The results should be seen in light of the fact that the collaboration with a significant supplier ended on 31 January 2016 resulting in a decrease in revenue and earnings.

#### Special risks

The Company primarily effects its purchases and sales in DKK, and its currency exposure is therefore limited.

#### Impact on the external environment

The Company aims to ensure the best possible utilisation of existing resources in order to reduce the impact on the surrounding environment. This includes recycling of packing and paper collection for recycling.

#### Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date that will affect the assessment of the results for 2016.

#### Outlook

The expectations are revenue and earnings at the same level as in 2016.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2016	2015
	<b>Nettoomsætning</b>		
	Revenue	370.129	397.003
	Vareforbrug		
	Cost of sales	-245.144	-259.932
	Andre eksterne omkostninger		
	Other external expenses	-70.555	-75.216
	<b>Bruttoresultat</b>		
	Gross margin	54.430	61.855
2	Personaleomkostninger		
	Staff costs	-39.157	-44.858
3	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
	Depreciation and impairment of property, plant and equipment	-4.531	-3.895
	Andre driftsomkostninger		
	Other operating expenses	-89	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>		
	Profit before net financials	10.653	13.102
4	Finansielle indtægter		
	Financial income	229	41
	Finansielle omkostninger		
	Financial expenses	-8	-88
	<b>Resultat før skat</b>		
	Profit before tax	10.874	13.055
5	Skat af årets resultat		
	Tax for the year	-2.448	-3.139
	<b>Årets resultat</b>		
	Profit for the year	8.426	9.916

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Fixed assets</b>		
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	<b>Property, plant and equipment</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.317	8.103
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	372	68
	Prepayments for property, plant and equipment		
		<u>8.689</u>	<u>8.171</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
	<b>Total fixed assets</b>	<u>8.689</u>	<u>8.171</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Non-fixed assets</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	<b>Receivables</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.722	44.491
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	22	2
	Receivables from group entities		
9	Udskudte skatteaktiver	2.511	2.119
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	2.282	312
	Other receivables		
7	Periodeafgrænsningsposter	985	814
	Prepayments		
		<u>28.522</u>	<u>47.738</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>		
	<b>Cash</b>	<u>11.267</u>	<u>3.407</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
	<b>Total non-fixed assets</b>	<u>39.789</u>	<u>51.145</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>		
	<b>TOTAL ASSETS</b>	<u>48.478</u>	<u>59.316</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
8	Selskabskapital	3.500	3.500
	Share capital		
	Overført resultat	4.963	4.537
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.000	13.000
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>16.463</b>	<b>21.037</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser	5.719	3.885
	Other provisions		
10	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.719</b>	<b>3.885</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.024	2.605
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	12.639	17.126
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	2.840	3.230
	Income taxes payable		
	Anden gæld	7.334	10.499
	Other payables		
11	Periodeafgrænsningsposter	459	934
	Deferred income		
		<b>26.296</b>	<b>34.394</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>26.296</b>	<b>34.394</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>48.478</b>	<b>59.316</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 14 Nærtstående parter  
Related parties

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Egenkapitalopgørelse**  
 Statement of changes in equity

Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
	<b>Egenkapital</b>				
	1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	3.500	4.537	13.000	21.037
15	Årets resultat Profit for the year	0	426	8.000	8.426
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-13.000	-13.000
	<b>Egenkapital</b>				
	31. december 2016 Equity at 31 December 2016	3.500	4.963	8.000	16.463

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

The annual report of E. Sæther A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

#### 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.

#### Changes to presentation and disclosures only

Effective 1 January 2016, the Company has implemented act no. 738 of 1 June 2015 with amendments to the Danish Financial Statements Act. As the implementation of the amendment act has no impact in terms of value on the income statement or the balance sheet in the financial year, nor on the comparative figures, the financial statements have been prepared based on the same accounting policies as last year.

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

The amendment act has solely implied new or changed presentation and disclosure requirements, which have been incorporated in the financial statements.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncern-pengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Sæther Nordic A/S.

#### Omission of a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The Company's cash flows are part of the consolidated cash flow statement for the Parent Company Sæther Nordic A/S.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

#### Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

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

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 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.

#### Leases

Leases in respect of which the entity does not bear all significant risks and enjoy all significant benefits associated with the title to the assets are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning 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.

#### Income statement

##### Revenue

Income from the sale of goods and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

##### Andre driftsomkostninger

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

##### Other operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

##### Vareforbrug

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

##### Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

##### 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.

##### Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

##### Personaleomkostninger

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

##### Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the Company's employees. The item is net of refunds made by public authorities.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

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.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

#### Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

3-7 år/years

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income, expenses and exchange rate adjustments as well as allowances and surcharges under the advance payment of tax scheme, etc.

#### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The Company and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit making and loss making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

### Balancen

### Balance sheet

#### Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

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.

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

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

Gains or losses arising from the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

#### Impairment of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

The carrying amount of property, plant and equipment is assessed for impairment on an annual basis.

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.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

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.

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

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

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### 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.

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

#### Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

#### Cash

Cash comprises cash balances and bank balances.

#### Equity

##### *Proposed dividends*

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

##### *Provisions*

Provisions comprise expected expenses relating to return commitments from sale of goods. Provisions are recognised when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill.

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.

#### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Income taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

#### Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

#### Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### Nøgletal

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

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

#### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Bruttomargin Gross margin ratio	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross margin x 100}}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver x 100}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets x 100}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

DKK'000	2016	2015
<b>2 Personaleomkostninger</b> Staff costs		
Lønninger Wages/salaries	33.177	37.902
Pensioner Pensions	2.715	2.969
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	492	576
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.773	3.411
	<u>39.157</u>	<u>44.858</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>72</u>	<u>83</u>

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3)(ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015	
<b>3 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver</b>			
Depreciation of property, plant and equipment			
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.531	3.895	
Depreciation of property, plant and equipment	4.531	3.895	
<b>4 Finansielle indtægter</b>			
Financial income			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	229	41	
Interest receivable, group entities	229	41	
<b>5 Skat af årets resultat</b>			
Tax for the year			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.840	3.230	
Estimated tax charge for the year	2.840	3.230	
Årets regulering af udskudt skat	-392	-91	
Deferred tax adjustments in the year	-392	-91	
	2.448	3.139	
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b>			
Property, plant and equipment			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	I alt Total
DKK'000			
Kostpris 1. januar 2016	35.427	68	35.495
Cost at 1 January 2016	35.427	68	35.495
Tilgang i årets løb	5.147	372	5.519
Additions in the year	5.147	372	5.519
Afgang i årets løb	-2.074	-68	-2.142
Disposals in the year	-2.074	-68	-2.142
Kostpris 31. december 2016	38.500	372	38.872
Cost at 31 December 2016	38.500	372	38.872
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	27.324	0	27.324
Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	27.324	0	27.324
Årets afskrivninger	4.531	0	4.531
Depreciation in the year	4.531	0	4.531
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ	-1.672	0	-1.672
Reversal of depreciation and impairment of disposals	-1.672	0	-1.672
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	30.183	0	30.183
Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	30.183	0	30.183
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	8.317	372	8.689
Carrying amount at 31 December 2016	8.317	372	8.689

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**7 Periodeafgrænsningsposter**  
 Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år, herunder markedsføringsomkostninger med 325 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including marketing costs, DKK 325 thousand.

DKK'000	2016	2015
<b>8 Selskabskapital</b> Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
A-aktier, 3.500 stk. a nom. 1.000,00 kr. 3,500 A shares of DKK 1,000,00 nominal value each	3.500	3.500
	3.500	3.500
Ingen aktier har særlige rettigheder.		
	No shares carry special rights.	

DKK'000	2016	2015
<b>9 Udskudt skat</b> Deferred tax		
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January	-2.119	-2.028
Årets ændring i udskudt skat	-392	-91
<b>Udskudt skat 31. december</b> Deferred tax at 31 December	-2.511	-2.119
Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to:		
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-1.253	-1.264
Gældsforpligtelser Liabilities	-1.258	-855
	-2.511	-2.119

Virksomheden har pr. 31. december 2016 indregnet et skatteaktiv på i alt 2.511 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig af uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle på 2.511 t.kr.

At 31 December 2016, the Company has recognised an asset totalling DKK 2,511 thousand. The tax asset consists of non-utilised tax deductions in the form of timing differences totalling DKK 2,511 thousand.

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

Based on the budgets for 2017, Management considers it likely that there will be future taxable income against which non-utilised tax deductions can be offset.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 10 Hensatte forpligtelser

Provisions

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

Other provisions comprise provisions for return commitments from sale of goods. Return provisions relate to expected return expenses in accordance with agreements with customers. The obligation is expected to be settled over the return period, which is maximum one year.

#### 11 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter markedsføringstilskud, der først indregnes som indtægter i det efterfølgende regnskabsår, når indregningskriterierne herfor er opfyldt.

Deferred income consists of prepaid marketing contributions that will not be recognised as income until the subsequent financial year once the recognition criteria are satisfied.

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

Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er fællesregistreret for moms med dets moderselskab Sæther Nordic A/S. Selskabet hæfter således solidarisk for det momstilsvar, som vedrører fællesregistreringen. Den samlede momsgæld for de fællesregistrerede selskaber udgjorde 3.345 t.kr. pr. 31. december 2016.

The Company is jointly registered for VAT with the Parent Company Sæther Nordic A/S. The Company is thus jointly and severally liable for all VAT liabilities under the tax consolidation. Total consolidated VAT liability for the jointly registered companies amounted to DKK 3,345 thousand at 31 December 2016.

##### Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, E. Sæther Holding A/S, CVR-nr. 20 41 54 87. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Company is jointly taxed with other Danish jointly taxed group entities. As a jointly taxed group entity, the Company has joint and several unlimited liability, together with the other jointly taxed group entities, for all Danish income taxes and withholding taxes on dividend, interest and royalties within the group of jointly taxed entities. The jointly taxed entities' total known net liability towards SKAT is specified in the financial statements of the management company, E. Sæther Holding A/S, CVR no. 20 41 54 87. Any subsequent corrections of income subject to joint taxation and withholding taxes, etc. could entail an increase in the entity's tax liability.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)

Contractual obligations and contingencies, etc. (continued)

##### Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:  
 Other rent and lease liabilities:

DKK'000	2016	2015
Leje- og leasingforpligtelser	1.528	1.211
Rent and lease liabilities	<u>1.528</u>	<u>1.211</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler med en resterende kontraktperiode på 1-3 år.

Rent and lease liabilities include liabilities under operating leases for cars with remaining contract terms of 1-3 years.

#### 13 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Selskabet har til sikkerhed for engagement med Jyske Bank stillet virksomhedspant med sikkerhed i selskabets varedebitorer for i alt 50 mio. kr.

A company charge of DKK 50 million, secured on the Company's trade receivables, has been provided in respect of the Company's debt to Jyske Bank.

Selskabet har desuden afgivet selvskyldnerkaution over for Jyske Bank vedrørende moderselskabets engagement med Jyske Bank.

The Company has furthermore provided a guarantee vis-à-vis Jyske Bank in respect of the Parent Company's engagement with Jyske Bank.

#### 14 Nærtstående parter

Related parties

##### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile
Ultimativt moderselskab, E. Sæther Holding A/S	Danmark/Denmark
Modervirksomhed, Sæther Nordic A/S	Danmark/Denmark

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

E. Sæther A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

E. Sæther A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK'000	2016	2015
Køb af varer fra modervirksomhed Purchase of goods from Parent Company	241.025	248.593
Køb af serviceydelser fra modervirksomhed Purchase of services from Parent Company	44.738	46.357
Renteindtægter fra modervirksomhed Interest receivable from Parent Company	229	41
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	22	2
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	12.639	17.126

#### Oplysninger om sikkerhedsstillelse for dattervirksomheder

Information about security for loans relating to group entities

Oplysning om sikkerhedsstillelser for dattervirksomheder fremgår af note 13, Sikkerhedsstillelser.

Information about security for loans relating to group entities appears from 13, "Collateral".

	2016	2015
<b>15 Resultatdisponering</b> Appropriation of profit/loss		
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	8.000	13.000
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	426	-3.084
	<u>8.426</u>	<u>9.916</u>