

E. Sæther A/S

Ryttermarken 11, 3520 Farum

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

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. maj 2019
Approved at the Company's annual general meeting on 23 May 2019

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.





Indhold

Contents

| | |
|---|----|
| Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report | 3 |
| Ledelsesberetning Management's review | 7 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December | 10 |
| Resultatopgørelse Income statement | 10 |
| Balance Balance sheet | 11 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 13 |
| Noter Notes to the financial statements | 14 |

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 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 23. maj 2019

Farum, 23 May 2019

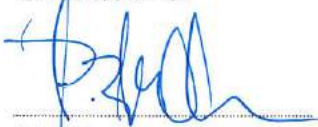
Direktion:/Executive Board:



Tage Juhl Finninbe

Bestyrelse/Board of Directors:

Søren Tyge Sørensen
formand/Chairman



Peter Brolev

Kay Spanger



Ellinor Sæther

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 2018.

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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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.

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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.

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.

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- ▶ 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.

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.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 scepticism 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 conclusions are 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 the 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 23. maj 2019

Copenhagen, 23 May 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Robert Christensen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne16653

Jan C. Olsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne33717

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 the work we have performed, 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.

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 | Furesø |
| Regnskabsår/Financial year | 1. januar - 31. december/1 January - 31 December |
| E-mail/E-mail | info@saether.dk |
| Telefon/Telephone | +45 44 99 90 99 |
| Telefax/Telefax | +45 44 99 89 99 |
| 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 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Nettoomsætning Revenue | 413.550 | 413.259 | 370.129 | 397.003 | 431.041 |
| Bruttoresultat Gross margin | 71.449 | 70.684 | 54.430 | 61.855 | 64.109 |
| Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss | 17.236 | 18.898 | 10.653 | 13.102 | 13.234 |
| Resultat af finansielle poster Net financials | 205 | 104 | 221 | -47 | -41 |
| Årets resultat Profit/loss for the year | 13.553 | 14.736 | 8.426 | 9.916 | 9.879 |
| Balancesum | | | | | |
| Total assets | | | | | |
| Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment | 10.320 | 4.749 | 5.519 | 7.467 | 1.472 |
| Egenkapital Equity | 21.752 | 23.199 | 16.463 | 21.037 | 21.121 |
| Nøgletal | | | | | |
| Financial ratios | | | | | |
| Overskudsgrad Operating margin | 4,2 % | 4,6 % | 2,9 % | 3,3 % | 3,1 % |
| Bruttomargin Gross margin | 17,3 % | 17,1 % | 14,7 % | 15,6 % | 14,9 % |
| Afkastningsgrad Return on assets | 32,8 % | 37,2 % | 19,8 % | 24,0 % | 27,5 % |
| Soliditetsgrad Equity ratio | 41,8 % | 43,7 % | 34,0 % | 35,5 % | 42,3 % |
| Egenkapitalforrentning Return on equity | 60,3 % | 74,3 % | 44,9 % | 47,0 % | 46,6 % |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- | | | | | |
| skæftigede | | | | | |
| Average number of employees | 85 | 78 | 72 | 83 | 90 |

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations on the calculation of financial ratios. For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

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 2018 udgør 413.550 t.kr. mod 413.259 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et overskud på 13.553 t.kr. mod et overskud på 14.736 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 21.752 t.kr.

Udviklingen i regnskabsåret har til trods for en lavere indtjening været tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne. Resultatet er påvirket af planlagte investeringer i nye mærker

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

Distributionsrettighederne for en større portefølje er tilgået koncernen og E. Sæther A/S pr. 1. januar 2019. Dette forventes at øge omsætningen og indtjeningen i selskabet i 2019. Ligeledes forventes det at medføre en stigning i antal ansatte.

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der forrykker vurderingen af resultatet for 2018

Forventet udvikling

Som følge af øgede distributionsrettigheder forventes en stigning i omsætningen med ca. 20 %. Som følge heraf forventes der ligeledes en stigning i selskabets indtjening, som dog begrænses af planlagte investeringer i den nye portefølje.

Business review

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

Financial review

In 2018, the Company's revenue amounted to DKK 413,550 thousand against DKK 413,259 thousand last year. The income statement for 2018 shows a profit of DKK 13,553 thousand against a profit of DKK 14,736 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 21,752 thousand.

The development in the financial year has been satisfactory and in line with expectations despite lower earnings. Results are affected by planned investments in new brands.

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

At 1 January 2019, the distribution rights of a large portfolio have flowed to the Group and E. Sæther A/S. This is expected to increase revenue and earnings in the Company in 2019. Also, it is expected to result in an increased number of employees.

Besides the above, no events have occurred after the balance sheet date that will affect the assessment of the results for 2018.

Outlook

As a result of increased distribution rights, revenue is expected to increase by 20%. Consequently, the Company's earnings are expected to increase, however limited by planned investments in the new portfolio.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | DKK'000 | 2018 | 2017 |
|------|---|----------|----------|
| | Nettoomsætning | 413.550 | 413.259 |
| | Revenue | | |
| | Vareforbrug | -265.722 | -270.527 |
| | Cost of sales | | |
| | Andre driftsindtægter | 50 | 0 |
| | Other operating income | | |
| | Andre eksterne omkostninger | -76.429 | -72.048 |
| | Other external expenses | | |
| | Bruttoresultat | 71.449 | 70.684 |
| | Gross margin | | |
| 2 | Personaleomkostninger | -49.235 | -46.456 |
| | Staff costs | | |
| 3 | Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | -4.978 | -5.330 |
| | Depreciation of property, plant and equipment | | |
| | Resultat før finansielle poster | 17.236 | 18.898 |
| | Profit before net financials | | |
| 4 | Finansielle indtægter | 212 | 173 |
| | Financial income | | |
| | Finansielle omkostninger | -7 | -69 |
| | Financial expenses | | |
| | Resultat før skat | 17.441 | 19.002 |
| | Profit before tax | | |
| 5 | Skat af årets resultat | -3.888 | -4.266 |
| | Tax for the year | | |
| | Årets resultat | 13.553 | 14.736 |
| | Profit for the year | | |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

| Note | DKK'000 | 2018 | 2017 |
|------|--|---------------|---------------|
| | AKTIVER | | |
| | ASSETS | | |
| | Anlægsaktiver | | |
| | Fixed assets | | |
| 6 | Materielle anlægsaktiver | | |
| | Property, plant and equipment | | |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 11.997 | 7.688 |
| | Other fixtures and fittings, tools and equipment | | |
| | Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver | 1.082 | 49 |
| | Prepayments for property, plant and equipment | | |
| | | <u>13.079</u> | <u>7.737</u> |
| | Anlægsaktiver i alt | | |
| | Total fixed assets | <u>13.079</u> | <u>7.737</u> |
| | Omsætningsaktiver | | |
| | Non-fixed assets | | |
| | Tilgodehavender | | |
| | Receivables | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 26.452 | 26.842 |
| | Trade receivables | | |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 7.092 | 1.570 |
| | Receivables from group entities | | |
| 9 | Udskudte skatteaktiver | 2.631 | 2.647 |
| | Deferred tax assets | | |
| | Andre tilgodehavender | 488 | 893 |
| | Other receivables | | |
| 7 | Periodeafgrænsningsposter | 1.875 | 154 |
| | Prepayments | | |
| | | <u>38.538</u> | <u>32.106</u> |
| | Likvide beholdninger | | |
| | Cash | 404 | 13.210 |
| | Omsætningsaktiver i alt | | |
| | Total non-fixed assets | <u>38.942</u> | <u>45.316</u> |
| | AKTIVER I ALT | | |
| | TOTAL ASSETS | <u>52.021</u> | <u>53.053</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

| Note | DKK'000 | 2018 | 2017 |
|------|--|---------------|---------------|
| | PASSIVER | | |
| | EQUITY AND LIABILITIES | | |
| | Egenkapital | | |
| | Equity | | |
| 8 | Selskabskapital | 3.500 | 3.500 |
| | Share capital | | |
| | Overført resultat | 5.252 | 4.699 |
| | Retained earnings | | |
| | Foreslået udbytte for regnskabsåret | 13.000 | 15.000 |
| | Dividend proposed for the year | | |
| | Egenkapital i alt | 21.752 | 23.199 |
| | Total equity | | |
| | Hensatte forpligtelser | | |
| | Provisions | | |
| | Andre hensatte forpligtelser | 6.360 | 5.685 |
| | Other provisions | | |
| 10 | Hensatte forpligtelser i alt | 6.360 | 5.685 |
| | Total provisions | | |
| | Gældsforpligtelser | | |
| | Liabilities other than provisions | | |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | | |
| | Current liabilities other than provisions | | |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 5.636 | 4.769 |
| | Trade payables | | |
| | Skyldig selskabsskat | 3.872 | 4.402 |
| | Income taxes payable | | |
| | Anden gæld | 13.631 | 13.114 |
| | Other payables | | |
| 11 | Periodeafgrænsningsposter | 770 | 1.884 |
| | Deferred income | | |
| | | 23.909 | 24.169 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 23.909 | 24.169 |
| | Total liabilities other than provisions | | |
| | PASSIVER I ALT | 52.021 | 53.053 |
| | TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | | |

- 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 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| Note | | Selskabskapital | Overført | Foreslået | |
|------|---|-----------------|-------------------|-------------------|---------|
| Note | DKK'000 | Share capital | resultat | udbytte for | I alt |
| | | | Retained earnings | regnskabsåret | Total |
| | | | | Dividend proposed | |
| | | | | for the year | |
| | Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017 | 3.500 | 4.963 | 8.000 | 16.463 |
| 15 | Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit" | 0 | -264 | 15.000 | 14.736 |
| | Udloddet udbytte Dividend distributed | 0 | 0 | -8.000 | -8.000 |
| | Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018 | 3.500 | 4.699 | 15.000 | 23.199 |
| 15 | Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit" | 0 | 553 | 13.000 | 13.553 |
| | Udloddet udbytte Dividend distributed | 0 | 0 | -15.000 | -15.000 |
| | Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018 | 3.500 | 5.252 | 13.000 | 21.752 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 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.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

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

Præsentationsvaluta

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

Valutaomregning

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

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

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.

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

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

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.

Reporting currency

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

Foreign currency translation

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

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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikøens 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.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Income statement

Revenue

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

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.

Other operating income

Other 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.

Cost of sales

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

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.

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 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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:

2-5 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 and expenses, 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 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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 salgsmarkedsomkostninger 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

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

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Cash

Cash comprises cash balances and bank balances.

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.

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".

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.

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 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 skatte-regler 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 nettorealisationsværdien.

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 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Nøgletal

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

Financial ratios

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

| DKK'000 | 2018 | 2017 |
|--|---------------|---|
| 2 Personaleomkostninger | | |
| Staff costs | | |
| Lønninger | 42.224 | 39.877 |
| Wages/salaries | | |
| Pensioner | 3.248 | 3.021 |
| Pensions | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 572 | 478 |
| Other social security costs | | |
| Andre personaleomkostninger | 3.191 | 3.080 |
| Other staff costs | | |
| | <u>49.235</u> | <u>46.456</u> |
| | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | 85 | 78 |
| Average number of full-time employees | | |
| | | |
| 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. |
| | | |
| DKK'000 | 2018 | 2017 |
| 3 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | | |
| Depreciation of property, plant and equipment | | |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 4.978 | 5.330 |
| Depreciation of property, plant and equipment | | |
| | <u>4.978</u> | <u>5.330</u> |
| | | |
| 4 Finansielle indtægter | | |
| Financial income | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 212 | 173 |
| Interest receivable, group entities | | |
| | <u>212</u> | <u>173</u> |
| | | |
| 5 Skat af årets resultat | | |
| Tax for the year | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 3.872 | 4.402 |
| Estimated tax charge for the year | | |
| Årets regulering af udskudt skat | 16 | -136 |
| Deferred tax adjustments in the year | | |
| | <u>3.888</u> | <u>4.266</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements 1 January - 31 December

Noter
 Notes to the financial statements

6 Materielle anlægsaktiver
 Property, plant and equipment

| DKK'000 | 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 |
|---|---|---|----------------|
| Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018 | 43.154 | 49 | 43.203 |
| Tilgang i årets løb Additions in the year | 9.238 | 1.082 | 10.320 |
| Afgang i årets løb Disposals in the year | -8.379 | 0 | -8.379 |
| Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts | 49 | -49 | 0 |
| Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018 | 44.062 | 1.082 | 45.144 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018 | 35.466 | 0 | 35.466 |
| Årets afskrivninger Depreciation in the year | 4.978 | 0 | 4.978 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals | -8.379 | 0 | -8.379 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018 | 32.065 | 0 | 32.065 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018 | 11.997 | 1.082 | 13.079 |

7 Periodeafgrænsningsposter
 Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år, herunder markedsføringsomkostninger med 1.807 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including marketing costs of DKK 1,807 thousand.

| DKK'000 | 2018 | 2017 |
|---|--------------|--------------|
| 8 Selskabskapital 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

| DKK'000 | 2018 | 2017 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| 9 Udskudt skat | | |
| Deferred tax | | |
| Udskudt skat 1. januar | -2.647 | -2.511 |
| Deferred tax at 1 January | | |
| Årets ændring i udskudt skat | 16 | -136 |
| Changes in deferred tax for the year | | |
| Udskudt skat 31. december | -2.631 | -2.647 |
| Deferred tax at 31 December | | |
| Udskudt skat vedrører: | | |
| Deferred tax relates to: | | |
| Materielle anlægsaktiver | -1.232 | -1.396 |
| Property, plant and equipment | | |
| Hensatte forpligtelser | -1.399 | -1.251 |
| Provisions | | |
| | -2.631 | -2.647 |

Virksomheden har pr. 31. december 2018 indregnet et skatteaktiv på i alt 2.631 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig af uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle på 2.631 t.kr.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne for 2018 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

At 31 December 2018, the Company has recognised a tax asset totalling DKK 2,631 thousand. The tax asset consists of non-utilised tax deductions in the form of timing differences totalling DKK 2,631 thousand.

Based on the budgets for 2018, Management considers it likely that there will be future taxable income against which non-utilised tax deductions can be offset.

10 Hensatte forpligtelser

Provisions

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

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 markedsføringsstilskud, 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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 momstilsvær, som vedrører fællesregistreringen. Den samlede momsgæld for de fællesregistrerede selskaber udgjorde 4.397 t.kr. pr. 31. december 2018.

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 4,397 thousand at 31 December 2018.

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 kildeskatt m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Company is jointly taxed with other Danish group entities. As a jointly taxed group entity, the Company has joint and several unlimited liability, together with other 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.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

| DKK'000 | 2018 | 2017 |
|-------------------------------|------------|--------------|
| Leje- og leasingforpligtelser | 812 | 1.434 |
| Rent and lease liabilities | <u>812</u> | <u>1.434</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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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.

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

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.

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/ultimate parent company, E. Sæther Holding A/S

Danmark/Denmark

Modervirksomhed/parent company, Sæther Nordic A/S

Danmark/Denmark

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 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 | 2018 | 2017 |
|--|---------|---------|
| Køb af varer fra modervirksomhed Purchase of goods from Parent Company | 259.396 | 265.230 |
| Køb af serviceydelser fra modervirksomhed Purchase of services from Parent Company | 46.998 | 47.199 |
| Køb af POS materialer fra modervirksomhed Purchase of POS materials from Parent company | 12.816 | 11.298 |
| Salg af serviceydelser til modervirksomhed Sales of services to Parent Company | 360 | 360 |
| Renteindtægter fra modervirksomhed Interest receivable from Parent Company | 212 | 173 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities | 7.092 | 1.570 |

15 Resultatdisponering

Appropriation of profit

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of profit

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen

Proposed dividend recognised under equity

Overført resultat

Retained earnings/accumulated loss

| | | |
|--|---------------|---------------|
| | 13.000 | 15.000 |
| | 553 | -264 |
| | <u>13.553</u> | <u>14.736</u> |

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

Søren Tyge Sørensen

Bestyrelsen

On behalf of: Bestyrelsen i Sæther Nordic A/S og E. Sæther A/S

Serial number: PID:9208-2002-2-854918203160

IP: 80.196.xxx.xxx

2019-05-25 11:24:15Z

NEM ID 

Søren Tyge Sørensen

Chairman at general meeting

On behalf of: Bestyrelsen i Sæther Nordic A/S og E. Sæther A/S

Serial number: PID:9208-2002-2-854918203160

IP: 80.196.xxx.xxx

2019-05-25 11:24:15Z

NEM ID 

Britta Caroline Block

Direktionen

On behalf of: Direktionen i Sæther Nordic A/S

Serial number: 19560821xxxx

IP: 31.31.xxx.xxx

2019-05-27 07:33:45Z



Kay Spanger

Bestyrelsen

On behalf of: Bestyrelsen i Sæther Nordic A/S og E. Sæther A/S

Serial number: k_spanger@gebr-heinemann.de

IP: 165.225.xxx.xxx

2019-05-27 13:49:06Z



Palle Pedersen

Direktionen

On behalf of: Direktionen i Sæther Nordic A/S

Serial number: PID:9208-2002-2-162701805311

IP: 31.31.xxx.xxx

2019-05-27 13:51:43Z

NEM ID 

Jan C Olsen

Revisor

On behalf of: E&Y Danmark

Serial number: CVR:30700228-RID:28761615

IP: 145.62.xxx.xxx

2019-05-27 19:55:41Z

NEM ID 

Robert Christensen

Revisor

On behalf of: E&Y Danmark

Serial number: CVR:30700228-RID:92401186

IP: 145.62.xxx.xxx

2019-05-28 08:33:11Z

NEM ID 

This document is digitally signed using Penneo.com. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at <https://penneo.com/validate>