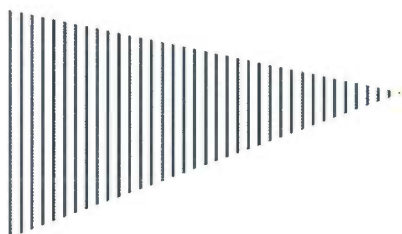


E. Sæther A/S

Ryttermarken 11, 3520 Farum

CVR-nr. 28 85 66 87



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. maj 2016

Approved at the annual general meeting of shareholders on 30 May 2016

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

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	8
Income statement	
Balance	9
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	11
Statement of changes in equity	
Noter	12
Notes	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for E. Sæther A/S.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 30. maj 2016

Farum, 30 May 2016

Direktion:/Executive Board:



Tage Juhl Finhinge

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of E. Sæther A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



Søren Tyge Sørensen
formand/chairman



Peter Brolev



Ellinor Sæther

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report

Til kapitalejerne i E. Sæther A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for E. Sæther A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of E. Sæther A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of E. Sæther A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an 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.

Management's responsibility 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. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

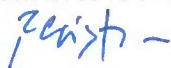
København, den 30. maj 2016

Copenhagen, 30 May 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Robert Christensen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



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, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Jyske Bank

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKKt	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	397.003	431.041	418.615	399.729	377.580
Bruttoresultat Gross margin	61.855	64.109	60.982	62.329	54.447
Resultat af primær drift Operating profit	13.102	13.234	6.927	11.551	9.596
Resultat af finansielle poster Net financials	-47	-41	-65	100	-25
Årets resultat Profit/loss for the year	9.916	9.879	6.897	8.699	7.125
Balancesum Total assets	59.316	49.989	46.423	66.924	73.578
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	7.467	1.472	2.469	4.022	8.133
Egenkapital Equity	21.037	21.121	21.241	22.344	20.645
Nøgletal i %					
Financial ratios in %					
Overskudsgrad Operating margin	3,3 %	3,1 %	1,7 %	2,9 %	2,5 %
Bruttomargin Gross margin	15,6 %	14,9 %	14,6 %	15,6 %	14,4 %
Afkastningsgrad Return on assets	24,0 %	27,5 %	12,2 %	16,4 %	13,0 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	35,5 %	42,3 %	45,8 %	33,4 %	28,1 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	47,0 %	46,6 %	31,6 %	40,5 %	30,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	83	90	91	88	79

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating 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 2015 udgør 397.003 t.kr. mod 431.041 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et overskud på 9.916 t.kr. mod 9.879 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 21.037 t.kr.

Udviklingen i regnskabsåret har været tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

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

Samarbejdet med en betydende leverandør og mærkeejer er ophørt pr. 31. januar 2016. Dette vil reducere omsætning og indtjening i 2016 i forhold til 2015.

Forventet udvikling

Omsætning og indtjening fra nye mærker og forretningsområder vil ikke i 2016 fuldt ud kunne opveje den negative påvirkning fra ovennævnte begivenhed. Derfor forventes en nedgang i omsætningen i 2016 samt en lavere indtjening sammenlignet med 2015.

The Company's business review

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

Financial review

In 2015, the company's revenue came in at DKK 397,003 thousand against DKK 431,041 thousand last year. The income statement for 2015 shows a profit of DKK 9,916 thousand against a profit of DKK 9,879 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 21,037 thousand.

Results are satisfactory and have developed as expected in the financial year.

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.

Post balance sheet events

The collaboration with a significant supplier and brand owner has ceased as of 31 January 2016. This will reduce revenue and earnings in 2016 compared to 2015.

Outlook

In 2016, revenue and earnings from new brands and business areas will not compensate in full for the negative effect of the above mentioned event. A decrease in revenue in 2016 and lower earnings is therefore expected compared to 2015.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2015	2014
Notes	DKK'000		
	Nettoomsætning	397.003	431.041
	Revenue		
	Vareforbrug	-259.932	-284.624
	Cost of sales		
	Andre eksterne omkostninger	-75.216	-82.308
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	61.855	64.109
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-44.858	-46.897
	Staff costs		
3	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-3.895	-3.912
	Depreciation and impairment of property, plant and equipment		
	Andre driftsomkostninger	0	-66
	Other operating expenses		
	Resultat af primær drift	13.102	13.234
	Operating profit		
	Finansielle indtægter	41	24
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-88	-65
	Financial expenses		
	Resultat før skat	13.055	13.193
	Profit before tax		
4	Skat af årets resultat	-3.139	-3.314
	Tax for the year		
	Årets resultat	9.916	9.879
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	13.000	10.000
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	-3.084	-121
	Retained earnings/accumulated loss		
		9.916	9.879



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK'000	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
5	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.103	4.579
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	68	20
	Prepayments for property, plant and equipment		
		<u>8.171</u>	<u>4.599</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>8.171</u>	<u>4.599</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	44.491	40.367
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2	7
	Receivables from group entities		
8	Udskudte skatteaktiver	2.119	2.028
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	312	1.197
	Other receivables		
6	Periodeafgrænsningsposter	814	621
	Prepayments		
		<u>47.738</u>	<u>44.220</u>
	Likvide beholdninger	<u>3.407</u>	<u>1.170</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>51.145</u>	<u>45.390</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>59.316</u>	<u>49.989</u>
	TOTAL ASSETS		



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK'000	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
7	Selskabskapital	3.500	3.500
	Share capital		
	Overført resultat	4.537	7.621
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	13.000	10.000
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	21.037	21.121
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser	3.885	2.750
	Other provisions		
9	Hensatte forpligtelser i alt	3.885	2.750
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.940	1.565
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	17.126	9.020
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	3.230	3.493
	Income taxes payable		
	Anden gæld	11.164	10.348
	Other payables		
10	Periodeafgrænsningsposter	934	1.692
	Deferred income		
		34.394	26.118
	Gældsforpligtelser i alt	34.394	26.118
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	59.316	49.989
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
11	Sikkerhedsstillelser		
	Collateral		
12	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
	Contractual obligations and contingencies, etc.		
13	Nærtstående parter		
	Related parties		



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	3.500	7.621	10.000	21.121
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-3.084	13.000	9.916
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-10.000	-10.000
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	3.500	4.537	13.000	21.037

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Der er i årsregnskabet foretaget visse reklassifikationer mellem regnskabsposter i balancen.

Changes in accounting policies

A number of items in the financial statements have been reclassified.

Reklassifikationerne i balancen har ikke påvirket resultat, egenkapital eller balancesum.

The reclassifications in the balance sheet have not had any effect on the results of operations, equity or the balance sheet total.

Bortset fra ovenstående ændring er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

The financial statements have otherwise been presented in accordance with the same accounting policies as were applied last year. Comparative figures have been restated to reflect the policy change.

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 to present a cash flow statement

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

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Valutaomregning

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

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 valutakursgevinster 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

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Leasingaftaler

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 non-current 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 entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

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.

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

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

Staff costs

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

Depreciation and impairment of property, plant and equipment

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 are as follows:

3-7 år/years

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.

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.

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).

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 entity 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

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

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.

Property, plant and equipment

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 salgsmkostninger 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

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

Impairment of non-current assets

Every year, property, plant and equipment is reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til returneringsforpligtelser. 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, which usually corresponds to the nominal value. Write-down is made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Write-down is made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Prepayments

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

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to return commitments. 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

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 nettorealiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

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

Corporation tax

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 in the respective countries 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

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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 in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

	Resultat af primær drift x 100	Operating profit x 100
Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Bruttoresultat x 100}}$	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Gross profit x 100}}$
Bruttomargin Gross margin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver x 100}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets x 100}}$
Solidsgrad 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	2015	2014
2 Personaleomkostninger Staff costs		
Lønninger Wages/salaries	37.902	39.279
Pensioner Pensions	2.969	2.974
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	576	648
Andre personaleomkostninger Other staff costs	3.411	3.996
	<u>44.858</u>	<u>46.897</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>83</u>	<u>90</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

DKK'000	2015	2014
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation and impairment of property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.895	3.912
Depreciation of property, plant and equipment	3.895	3.912
4 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.230	3.493
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-91	-179
Deferred tax adjustments in the year	3.139	3.314

5 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 2015	28.008	20	28.028
Cost at 1 January 2015			
Tilgang i årets løb	7.419	48	7.467
Additions in the year			
Kostpris 31. december 2015	35.427	68	35.495
Cost at 31 December 2015			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	23.429	0	23.429
Impairment losses and depreciation at 1 January 2015			
Årets afskrivninger	3.895	0	3.895
Amortisation/depreciation in the year			
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	27.324	0	27.324
Impairment losses and depreciation at 31 December 2015			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	8.103	68	8.171
Carrying amount at 31 December 2015			

6 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år, herunder markedsføringsomkostninger med 814 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including marketing costs, DKK 814 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK'000	2015	2014
7 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
A-aktier, 3.500 stk. a nom. 1.000,00 kr. 3,500 A shares of DKK 1,000,00 each	3.500	3.500
	3.500	3.500

Ingen aktier har særlige rettigheder.

No shares carry special rights.

Selskabets aktiekapital har uændret været 3.500 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 3,500 thousand over the past 5 years.

8 Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat vedrører:
Deferred tax relates to:

DKK'000	2015	2014
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	1.437	1.423
Gældsforpligtelser Liabilities	682	605
	2.119	2.028

9 Hensatte forpligtelser

Provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter returneringshensættelser. 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. 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.

10 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

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

Deferred income comprises payments relating to prepaid marketing contributions, which will not be recognised as income until in the subsequent financial year once the recognition criteria are satisfied.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

11 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 moder-selskabets engagement med Jyske Bank.

The Company's trade receivables have been put up as security for its debt to Jyske Bank, totalling DKK 50 million.

The Company has furthermore put up a primary liability for Jyske Bank regarding the Parent Company's engagement with Jyske Bank.

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 6.470 t.kr. pr. 31. december 2015.

The Company is jointly registered for VAT with its 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 amounted to DKK 6,470 thousand at 31 December 2015.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet E. Sæther Holding A/S som administrations-selskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2015 samt for kilde-skat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The Company is jointly taxed with the parent E. Sæther Holding A/S, which acts as management company, and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2015 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK'000

Leje- og leasingforpligtelser
 Rent and lease liabilities

	2015	2014
	1.211	1.241

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 for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

13 Nærtstående parter

Related parties

E. Sæther A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

E. Sæther A/S' related parties comprise the following:

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirk- somhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Ultimativt moderselskab, E. Sæther Holding A/S	Danmark/Denmark	Erhvervsstyrelsen/Danish Business Authority
Modervirksomhed, Sæther Nordic A/S	Danmark/Denmark	Erhvervsstyrelsen/Danish Business Authority

Oplysninger om sikkerhedsstillelse for tilknyttede virksomheder

Information about security for loans relating to group entities

Oplysning om sikkerhedsstillelser for tilknyttede virksomheder fremgår af note 11, Sikkerhedsstillelser.

Information about security for loans relating to group entities appears from 11, 'Security for loans, etc.'.