

E. Sæther A/S

Ryttermarken 11, 3520 Farum

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

Årsrapport 2019

Annual report 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. juni 2020

Approved at the Company's annual general meeting on 11 June 2020

Dirigent:

Chairman:

.....
Ellinor Sæther

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

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	11
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	11
Income statement	
Balance	12
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	14
Statement of changes in equity	
Noter	15
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for E. Sæther A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 11. juni 2020

Farum, 11 June 2020

Direktion:/Executive Board:

.....
Tage Juhl Finninge

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Ellinor Sæther
formand/Chairman

.....
Britta Caroline Block

.....
Palle Pedersen

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 2019.

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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019, 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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 11. juni 2020

Copenhagen, 11 June 2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Robert Christensen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne16653

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.



Jan C. Olsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne33717

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	Ellinor Sæther, formand/Chairman Britta Caroline Block Palle Pedersen
Direktion/Executive Board	Tage Juhl Finninge
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Jyske Bank

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2019	2018	2017	2016	2015
---------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Key figures

Nettoomsætning Revenue	518.662	413.550	413.259	370.129	397.003
Bruttoresultat Gross profit	86.394	71.449	70.684	54.430	61.855
Resultat af primær drift Operating profit/loss	12.151	17.187	18.898	10.653	13.102
Resultat af finansielle poster Net financials	112	205	104	221	-47
Årets resultat Profit for the year	9.177	13.553	14.736	8.426	9.916

Balancesum Total assets	55.928	52.020	53.053	48.478	59.316
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	7.140	10.320	4.749	5.519	7.467
Egenkapital Equity	17.929	21.752	23.199	16.463	21.037

Nøgletal

Financial ratios

Overskudsgrad Operating margin	2,3 %	4,2 %	4,6 %	2,9 %	3,3 %
Bruttomargin Gross margin	16,7 %	17,3 %	17,1 %	14,7 %	15,6 %
Afkastningsgrad Return on assets	22,5 %	32,7 %	37,2 %	19,8 %	24,0 %
Soliditetsgrad Equity ratio	32,1 %	41,8 %	43,7 %	34,0 %	35,5 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	46,3 %	60,3 %	74,3 %	44,9 %	47,0 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	111	85	78	72	83
---	-----	----	----	----	----

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

Financial ratios are calculated in accordance with the terms and definitions as described in 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 resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på 9.177 t.kr. mod et overskud på 13.553 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på 17.929 t.kr.

Udviklingen i regnskabsåret har til trods for en lavere indtjening været tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

Den positive udvikling i virksomhedens omsætning kan for en stor del tilskrives overtagelsen af ny større brand portefølje pr. 1. januar 2019. Den største del af den nye brand portefølje handles i eksisterende forretningsområder, mens den resterende del handles til professionelle frisører og hårsaloner, hvilket er nyt for virksomheden.

Indtjeningen har været faldende grundet ændringer i virksomhedens produktmix-sammensætning sammenholdt med sidste år.

Særlige risici

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

Det igangværende virus udbrud af Covid-19 har haft påvirkning på virksomhedens afsætning på det danske marked i 2020 grundet nedlukning af dele af samfundet, hvilket har medført tvangslukning og generelt lavere besøg og afsætning for virksomhedens kunder. Den potentielle samlede effekt på virksomhedens resultat og finansielle stilling vil naturligt afhænge af varigheden og omfanget af virusudbruddet. Virksomheden anslår på regnskabsafslæggelsestidspunktet, at Covid-19 vil medføre omsætningsfald på ca. 10-12 % mod de oprindelige forventninger for 2020 og forventeligt en lavere indtjening.

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.

Business review

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

Financial review

The income statement for 2019 shows a profit of DKK 9,177 thousand against a profit of DKK 13,553 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of DKK 17,929 thousand.

The development in the financial year has been satisfactory and in line with expectations despite lower earnings.

The positive development in the company's turnover can largely be attributed to the takeover of a new large brand portfolio as of 1 January 2019. Most of the new brand portfolio is traded in existing business areas, whereas the remaining part is traded to professional hairdressers and hairstylists which is new for the company.

Earnings have been declining because of changes to the company's change in product mix compared to prior year.

Special risks

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

The current Covid 19 virus outbreak has influenced the company's sales in the Danish market in 2020 because of the close-down of parts of society which has resulted in forced shutdowns and in fewer visits and decline in sales for the company's clients in general. The potential total effect on the company's results and financial position will of course depend on the duration and extent of the virus outbreak. At the time for the presentation of the accounts, the company estimates that Covid 19 will result in a decline in turnover of approx. 10-12% compared to the original expectations for 2020 and a decline in earnings.

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.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

Virksomheden har generelt realiseret resultater i januar og februar 2020, som svarer til det forventede. Men fra starten af marts 2020 har ledelsen konstateret, at det verdensomspændende Covid-19 udbrud vil påvirke virksomhedens resultat og finansielle stilling for 2020. De primære påvirkninger er omtalt yderligere under afsnittet "Særlige risici".

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der forrykker vurderingen af resultatet for 2019

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Forventet udvikling

Virksomheden har oprindeligt haft en forventning om en omsætning og et resultat for 2020 på niveau med omsætningen og resultatet for 2019. Men fra starten af marts 2020 har ledelsen konstateret, at det verdensomspændende Covid-19 udbrud vil påvirke virksomhedens resultat og finansielle stilling for 2020. De primære påvirkninger er omtalt yderligere under afsnittet "Særlige risici".

Virksomheden anslår på regnskabsafslæggelsestidspunktet, at Covid-19 vil medføre omsætningsfald på ca. 10-12 % mod de oprindelige forventninger for 2020 og forventeligt en lavere indtjening.

Events after the balance sheet date

For January and February, the company has in general achieved the expected results. However, from the beginning of March 2020, the management has realised that the world-wide Covid 19 outbreak will have an effect on the company's results and financial position for 2020. The primary effects have been commented on in the section "Special risks".

Besides the above, no events have occurred after the balance sheet date that will affect the assessment of the results for 2019.

Reference is made to note 2 for more details.

Outlook

The company did originally expect turnover and results for 2020 to be on par with the turnover and results for 2019. But from the beginning of March 2020, the management has realised that the world-wide Covid 19 outbreak will have an effect on the group's and the parent company's results and financial position for 2020. The primary effects have been commented on in the section "Special risks".

At the time for the presentation of the accounts, the company estimates that Covid 19 will result in a decline in turnover of approx. 10-12% compared to the original expectations for 2020 and a decline in earnings.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2019	2018
	Nettoomsætning	518.662	413.550
	Revenue		
	Vareforbrug	-342.094	-265.722
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	0	50
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-90.174	-76.429
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	86.394	71.449
	Gross profit		
3	Personaleomkostninger	-66.166	-49.235
	Staff costs		
4	Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	-8.076	-4.978
	Depreciation and impairment of property, plant and equipment		
	Andre driftsomkostninger	-403	0
	Other operating expenses		
	Resultat før finansielle poster	11.749	17.236
	Profit before net financials		
5	Finansielle indtægter	137	212
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-25	-7
	Financial expenses		
	Resultat før skat	11.861	17.441
	Profit before tax		
6	Skat af årets resultat	-2.684	-3.888
	Tax for the year		
	Årets resultat	9.177	13.553
	Profit for the year		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2019	2018
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
7	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.264	11.996
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	503	1.082
	Prepayments for property, plant and equipment		
		<u>11.767</u>	<u>13.078</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total fixed assets	<u>11.767</u>	<u>13.078</u>
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.432	26.452
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	19.737	7.092
	Receivables from group entities		
10	Udskudte skatteaktiver	3.262	2.631
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	883	488
	Other receivables		
8	Periodeafgrænsningsposter	2.452	1.875
	Prepayments		
		<u>41.766</u>	<u>38.538</u>
	Likvide beholdninger		
	Cash	<u>2.395</u>	<u>404</u>
	Omsætningsaktiver i alt		
	Total non-fixed assets	<u>44.161</u>	<u>38.942</u>
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	<u>55.928</u>	<u>52.020</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2019	2018
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
9	Selskabskapital	3.500	3.500
	Share capital		
	Overført resultat	14.429	5.252
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	13.000
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	17.929	21.752
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser	7.086	6.360
	Other provisions		
12	Hensatte forpligtelser i alt	7.086	6.360
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
11	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Anden gæld	1.992	0
	Other payables		
		1.992	0
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.855	5.635
	Trade payables		
	Skyldig selskabsskat	3.315	3.872
	Income taxes payable		
	Anden gæld	14.421	13.631
	Other payables		
13	Periodeafgrænsningsposter	330	770
	Deferred income		
		28.921	23.908
	Gældsforpligtelser i alt	30.913	23.908
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	55.928	52.020
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 15 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 16 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	3.500	4.699	15.000	23.199
17	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 1. januar 2019 Equity at 1 January 2019	3.500	5.252	13.000	21.752
17	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	9.177	0	9.177
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-13.000	-13.000
	Egenkapital 31. december 2019 Equity at 31 December 2019	3.500	14.429	0	17.929

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.

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.

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.

Omission of a cash flow statement

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

Præsentationsvaluta

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

Reporting currency

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

Eksterne virksomhedssammenslutninger

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

External business combinations

Recently acquired entities and activities are recognised in the financial statements from the date of acquisition. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal. Comparative figures are not restated to reflect newly acquired entities or activities. Discontinued operations are presented separately, see below.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor virksomheden faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed og aktiviteter.

The date of acquisition is the date when the company actually obtains control of the acquiree or activities.

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

The acquisition method is applied to the acquisition of new entities/activities of which the company obtains control. The acquirees'/activities identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Identifiable intangible assets are recognised if they are separable or arise from a contractual right. Deferred tax related to the revaluations is recognised.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

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

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

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

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

Valutaomregning

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

Positive differences (goodwill) between, on the one hand, the consideration for the acquiree, the value of non-controlling interests in the acquired entity/activity and the fair value of any previously acquired equity investments and, on the other hand, the fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities acquired are recognised as goodwill under "Intangible assets". Goodwill is amortised on a straight-line basis in the income statement based on an individual assessment of the economic life of the asset.

Negative differences (negative goodwill) are recognised in the income statement at the date of acquisition.

The consideration paid for an entity/activity consists of the fair value of the agreed consideration in the form of assets transferred, liabilities assumed and equity instruments issued. If part of the consideration is contingent on future events or compliance with agreed terms, such part of the consideration is recognised at fair value at the date of acquisition. Subsequent adjustments of contingent considerations are recognised in the income statement.

Expenses incurred to acquire entities are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Where, at the date of acquisition, the identification or measurement of acquired assets, liabilities or contingent liabilities or the determination of the consideration is associated with uncertainty, initial recognition will take place on the basis of provisional amounts. If it turns out subsequently that the identification or measurement of the consideration transferred, acquired assets, liabilities or contingent liabilities was incorrect on initial recognition, the statement will be adjusted retrospectively, including goodwill, until 12 months after the acquisition, and comparative figures will be restated. Hereafter, any adjustments are recognised as misstatements.

Foreign currency translation

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

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 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.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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.

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 and operating expenses

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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

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

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

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

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.

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.

Depreciation and impairment

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

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

3-5 år/years

Depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the acquisition date and are reassessed annually. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In the case of changes in the depreciation period or 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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).

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Fortjeneste eller tab 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 salgsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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).

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.

Balance sheet

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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

Impairment of fixed assets

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

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).

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.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Prepayments

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

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.

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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisa-tionsværdien.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regn-skabsår.

Deferred income

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

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:

Resultat af primær drift Operating profit/loss	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger	Profit/loss before financial items adjusted for other operating income and other operating expenses
Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit (EBIT)} \times 100}{\text{Revenue}}$
Bruttomargin Gross margin ratio	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross margin} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities} \times 100}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

Det igangværende virus udbrud af Covid-19 har haft påvirkning på virksomhedens afsætning på det danske marked i 2020 grundet nedlukning af dele af samfundet, hvilket har medført tvangslukning og generelt lavere besøg og afsætning for virksomhedens kunder. Den potentielle samlede effekt på virksomhedens resultat og finansielle stilling vil naturligt afhænge af varigheden og omfanget af virusudbruddet.

Virksomheden har generelt realiseret resultater i januar og februar 2020, som svarer til det forventede. Men fra starten af marts 2020 har ledelsen konstateret, at det verdensomspændende Covid-19 udbrud vil påvirke virksomhedens resultat og finansielle stilling for 2020. Virksomheden anslår på regnskabsafslæggelsestidspunktet, at Covid-19 vil medføre omsætningsfald på ca. 10-12 % mod de oprindelige forventninger for 2020 og forventeligt en lavere indtjening.

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der forrykker vurderingen af resultatet for 2019.

The current Covid 19 virus outbreak has influenced the company's sales in the Danish market in 2020 because of the close-down of parts of society which has resulted in forced shutdowns and in fewer visits and decline in sales for the company's clients in general. The potential total effect on the company's results and financial position will of course depend on the duration and extent of the virus outbreak

For January and February, the company has in general achieved the expected results. However, from the beginning of March 2020, the management has realised that the world-wide Covid 19 outbreak will have an effect on the company's results and financial position for 2020. At the time for the presentation of the accounts, the group and the parent company estimate that Covid 19 will result in a decline in turnover of approx. 10-12% compared to the original expectations for 2020 and with a decline in earnings.

Besides the above, no events have occurred after the balance sheet date that will affect the assessment of the results for 2019.

DKK'000	2019	2018
3 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	57.484	42.224
Wages/salaries		
Pensioner	4.484	3.248
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	784	572
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	3.414	3.191
Other staff costs		
	<u>66.166</u>	<u>49.235</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	111	85
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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2019	2018	
4 Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver			
Depreciation and impairment of property, plant and equipment			
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.022	4.978	
Depreciation of property, plant and equipment			
Nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.054	0	
Impairment of property, plant and equipment			
	<u>8.076</u>	<u>4.978</u>	
5 Finansielle indtægter			
Financial income			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	137	212	
Interest receivable, group entities			
	<u>137</u>	<u>212</u>	
6 Skat af årets resultat			
Tax for the year			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.315	3.872	
Estimated tax charge for the year			
Årets regulering af udskudt skat	-631	16	
Deferred tax adjustments in the year			
	<u>2.684</u>	<u>3.888</u>	
7 Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	I alt Total
DKK'000			
Kostpris 1. januar 2019	44.061	1.082	45.143
Cost at 1 January 2019			
Tilgang ved fusion/køb af virksomhed	3.303	0	3.303
Additions on merger / corporate acquisition			
Tilgang i årets løb	3.837	0	3.837
Additions in the year			
Afgang i årets løb	-30.579	0	-30.579
Disposals in the year			
Overførsel fra andre poster	579	-579	0
Transfer from other accounts			
Kostpris 31. december 2019	<u>21.201</u>	<u>503</u>	<u>21.704</u>
Cost at 31 December 2019			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	32.065	0	32.065
Impairment losses and depreciation at 1 January 2019			
Årets nedskrivninger	1.054	0	1.054
Impairment losses in the year			
Årets afskrivninger	7.022	0	7.022
Depreciation in the year			
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-30.204	0	-30.204
Reversal of depreciation and impairment of disposals			
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	<u>9.937</u>	<u>0</u>	<u>9.937</u>
Impairment losses and depreciation at 31 December 2019			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>11.264</u>	<u>503</u>	<u>11.767</u>
Carrying amount at 31 December 2019			

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år, herunder markedsføringsomkostninger med 2.409 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including marketing costs of DKK 2,409 thousand.

DKK'000	2019	2018
---------	------	------

9 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.

DKK'000	2019	2018
---------	------	------

10 Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat 1. januar
 Deferred tax at 1 January

-2.631	-2.647
--------	--------

Årets ændring i udskudt skat
 Changes in deferred tax for the year

-399	16
------	----

Anden udskudt skat
 Other deferred tax

-232	0
------	---

Udskudt skat 31. december
Deferred tax at 31 December

-3.262	-2.631
--------	--------

Udskudt skat vedrører:
 Deferred tax relates to:

Materielle anlægsaktiver
 Property, plant and equipment

-1.703	-1.232
--------	--------

Hensatte forpligtelser
 Provisions

-1.559	-1.399
--------	--------

-3.262	-2.631
--------	--------

Virksomheden har pr. 31. december 2019 indregnet et skatteaktiv på i alt 3.031 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig af uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle på 3.031 t.kr.

At 31 December 2019, the Company has recognised a tax asset totalling DKK 3,031 thousand. The tax asset consists of non-utilised tax deductions in the form of timing differences totalling DKK 3,031 thousand.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne for 2020 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

Based on the budgets for 2020, Management considers it likely that there will be future taxable income against which non-utilised tax deductions can be offset.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

11 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	Gæld i alt 31/12 2019 Total debt at 31/12 2019	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Anden gæld Other payables	1.992	0	1.992	0
	1.992	0	1.992	0

12 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.

13 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.

14 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 2.051 t.kr. pr. 31. december 2019.

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 2.051 thousand at 31 December 2019.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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.

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.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK'000	2019	2018
Leje- og leasingforpligtelser	3.181	812
Rent and lease liabilities		

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.

15 Sikkerhedsstillelser

Collateral

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

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

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

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

16 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	2019	2018
Køb af varer fra modervirksomhed Purchase of goods from Parent Company	320.971	259.396
Køb af serviceydelser fra modervirksomhed Purchase of services from Parent Company	56.642	46.998
Køb af POS materialer fra modervirksomhed Purchase of POS materials from Parent company	11.527	12.816
Salg af serviceydelser til modervirksomhed Sales of services to Parent Company	360	360
Renteallokering fra modervirksomhed Interest allocation from Parent Company	1.620	1.620
Renteindtægter fra modervirksomhed Interest receivable from Parent Company	137	212
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	19.737	7.092

17 Resultatdisponering

Appropriation of profit

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of profit

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	0	13.000
--	---	--------

Overført resultat Retained earnings	9.177	553
--	-------	-----

	<u>9.177</u>	<u>13.553</u>
--	--------------	---------------

PENNEO

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

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

Palle Pedersen

Bestyrelsen

Serienummer: PID:9208-2002-2-162701805311

IP: 83.94.xxx.xxx

2020-06-22 05:56:42Z

NEM ID 

Tage Juhl Finninge

Direktionen

Serienummer: PID:9208-2002-2-435291197229

IP: 31.31.xxx.xxx

2020-06-22 09:39:45Z

NEM ID 

Britta Caroline Block

Bestyrelsen

Serienummer: 19560821xxxx

IP: 31.31.xxx.xxx

2020-06-23 13:53:59Z


Ellinor Sæther

Bestyrelsen

Serienummer: PID:9208-2002-2-713873388594

IP: 31.31.xxx.xxx

2020-06-24 07:02:08Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: P0JQI-CEPEG-XXVL5-47T5F-106EG-UY53K

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>