

Sæther Nordic A/S

Ryttermarken 11, 3520 Farum

CVR-nr./CVR no. 70 33 34 14



Årsrapport 2016

Annual report 2016

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

Som dirigent:
Chairman:

Søren Tyge Sørensen

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

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



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	8
Management's review	
Oplysninger om selskabet	8
Company details	
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Financial highlights for the Group	
Beretning	10
Management commentary	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	13
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	17
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	18
Cash flow statement	
Noter	19
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 Sæther Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

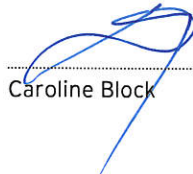
Farum, den 25. april 2017

Farum, 25 April 2017

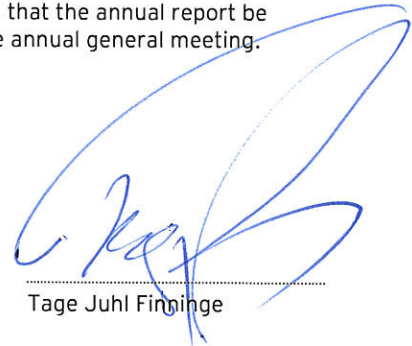
Direktion:/Executive Board:




Ellinor Sæther
adm. direktør/Chief Executive
Officer



Caroline Block



Tage Juhl Finnige



Jesper Agte Johansen

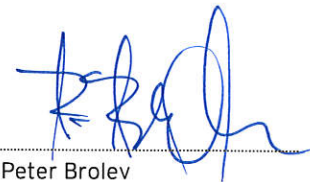
Bestyrelse/Board of Directors:



Søren Tyge Sørensen
formand/chairman



Kay Spanger



Peter Brolev



Ellinor Sæther

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

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

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and 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 kapitalejeren i Sæther Nordic A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sæther Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of Sæther Nordic A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Sæther Nordic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, consolidated cash flow statement and notes, including accounting policies, for both the Group and the Parent Company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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.
- ▶ 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company 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.
- ▶ 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 Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the Parent Company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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



Robert Christensen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements or the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.



Jan C. Olsen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Sæther Nordic A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Ryttermarken 11, 3520 Farum
CVR-nr./CVR no.	70 33 34 14
Hjemstedskommune/Registered office	Furesø
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Søren Tyge Sørensen, formand/Chairman Kay Spanger Peter Brolev Ellinor Sæther
Direktion/Executive Board	Ellinor Sæther, Adm. direktør/Chief Executive Officer Caroline Block Tage Juhl Finninge Jesper Agte Johansen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Jyske Bank

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	528.416	600.618	638.003	625.560	579.080
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	21.272	27.336	23.232	18.785	18.589
Resultat af finansielle poster Net financials	-954	-2.163	-3.408	-3.229	-3.171
Årets resultat Profit/loss for the year	15.538	19.074	15.303	11.477	11.608
Balancesum					
Total assets					
Egenkapital Equity	78.042	77.503	67.267	85.305	84.914
Pengestrømme fra driftsaktiviteten					
Cash flows from operating activities					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-7.229	-4.420	-9.598	-6.362	-12.370
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	4,0 %	4,6 %	3,6 %	3,0 %	3,2 %
Bruttomargin Gross margin	22,3 %	21,8 %	21,5 %	21,0 %	22,1 %
Afkastningsgrad Return on assets	10,4 %	12,6 %	10,3 %	7,8 %	7,9 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	40,1 %	36,4 %	30,5 %	36,8 %	34,0 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	20,0 %	26,4 %	20,1 %	13,5 %	13,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	167	195	223	228	216

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter er salg og markedsføring af parfume- og kosmetikprodukter til det nordiske marked.

Moderselskabets hovedaktiviteter er logistik, it, finans og administration for koncernens datterselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2016 udgør 528.416 t.kr. mod 600.618 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 15.538 t.kr. mod 19.074 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 78.042 t.kr.

Udviklingen i regnskabsåret har været yderst tilfredsstillende og bedre end forventningerne. Resultatet skal ses i lyset af, at samarbejde med en betydelig leverandør ophørte pr. 31. januar 2016 med reduktion af omsætning og indtjening som følge.

Virksomheden har ultimo 2016 stiftet og etableret et nyt datterselskab i Norge, E. Sæther AS. Aktiviteterne i 2016 har været yderst begrænset og har derfor ikke haft effekt for resultatet for 2016.

Særlige risici

Koncernens køb foretages i al væsentlighed i DKK eller EUR, mens koncernens salg i al væsentlighed foretages i DKK, EUR og SEK. Herudover købes der i mindre grad i USD.

Valutarisici er derfor begrænset til SEK og USD, idet DKK i al væsentlighed følger EUR. Der foretages som udgangspunkt ikke afdækning af valutarisici, men der foretages en løbende vurdering af eksponeringen, og der foretages afdækning via valutaterminskontrakter, når det findes relevant.

Investeringer i datterselskaber anses for langsigtede, og kursrisici i forbindelse hermed afdækkes som hovedregel ikke.

Business review

The Group's main activities are sale and marketing of perfumes and cosmetics in the Nordic market.

The Parent Company's main activity is to provide logistics, IT, finance and administrative services to group entities.

Financial review

In 2016, the group's revenue came in at DKK 528,416 thousand against DKK 600,618 thousand last year. The income statement for 2016 shows a profit of DKK 15,538 thousand against DKK 19,074 thousand last year, and the group's balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 78,042 thousand.

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

At the end of 2016, the Company founded and established a new subsidiary in Norway, E. Sæther AS. Activities were highly limited in 2016 and have therefore had no effect on the results for 2016.

Special risks

The Group primarily effects its purchases in DKK and EUR, while the Group primarily effects its sales in DKK, EUR and SEK. Moreover, purchases are effected in USD to a limited extent.

The currency exposure is limited to SEK and USD, as DKK to a great extent follows the EUR. Hedging through forward contracts is usually not made in the Company. However, Management makes an ongoing assessment of the exposure and makes cash flow hedges through currency forward contracts.

Investments in subsidiaries are considered long-term, and the relating currency exposure is usually not hedged.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

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.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke politikker for samfunds­ansvar, herunder menneskerettigheder, klimapåvirkning og miljø.

Ansvarlige forhold omkring menneskeret­ti­gheder, socialt ansvar og antikorrup­tion er en integreret del af det danske arbejdsmarked og den danske virksomhedskultur og er velind­arbejdet hos selskabet. Dette afspejler sig i selskabets samhandel med både danske og udenlandske virksomheder.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for bestyrelsen

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på minimum 25 %, svarende til 1 ud af 4 medlemmer. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet skal bibeholdes for fremtiden.

Status for opfyldelse af måltallet

På nuværende tidspunkt har virksomheden et generalforsamlingsvalgt kvindeligt bestyrelses­medlem ud af i alt fire bestyrelsesmedlemmer (25 %), hvilket er uændret i forhold til sidste år. Der har ikke været nyvalg til bestyrelsen i 2016.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrigt ledelsesniveau

På virksomhedens øvrige ledelsesniveauer udgør kvindelige ledere 40 % og mandlige ledere 60 %, og kønsfordelingen anses derfor som ligelig. En tilsvarende kønsfordeling forventes fastholdt i fremtiden.

Impact on the external environment

The Company continuously tries to ensure the best use of existing resources in order to reduce the impact on the external environment. This includes packaging and collection of paper for recycling.

Statutory CSR report

The Company has no policies for CSR, human rights or its impact on the external environment.

Responsibility factors such as human rights, social responsibility and anti-corruption are integral parts of the Danish labour market and Danish corporate culture and they are incorporated at the Company. This is reflected in the Company's trading with both Danish and international businesses.

Account of the gender composition of Management

Target figure for the Board of Directors

The Board of Directors has set a target figure for representation of the underrepresented gender on the Board of Directors of a minimum of 25%, i.e. one in four members. The Board of Directors aims to maintain the target figure in future.

Status for fulfilment of the target

At present, the Company's four board members include one female, elected by the Company in general meeting. Thus, the target of 25% is fulfilled as last year. No new election of board members has taken place in 2016.

Policy for increasing the ratio of the under-represented gender at other managerial levels

At the other management levels in the Company, female executives constitute 40% and male executives constitute 60%, and the gender distribution is therefore considered even. A similar gender distribution is expected maintained in future.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Begivenheder efter balancedagen

Distributionsrettighederne for en større portefølje i vores svenske datterselskab, E. Sæther AB, ophører i 2017. Dette vil reducere omsætningen og indtjeningen i datterselskabet i 2017 og dermed have tilsvarende negativ effekt for moderselskabet og koncernen.

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der forrykker vurderingen af resultatet for 2016.

Forventet udvikling

Der forventes en stigning i koncernens omsætning i 2017 på 5-10%, men et større fald i indtjeningen. Udviklingen i omsætningen og indtjeningen i 2017 kommer primært fra forventede aktiviteter og investeringer i virksomhedens nyetablerede datterselskab i Norge, E. Sæther AS. En del af den forventede udvikling i 2017 kan endvidere henføres til, at distributionsrettighederne for en større portefølje i vores svenske datterselskab, E. Sæther AB, ophører i 2017 med reduktion af omsætning og indtjening som følge.

Der pågår løbende forhandlinger med nye og nuværende leverandører om nye distributionsrettigheder, som vi vurderer vil reducere det forventede fald i indtjeningen.

Events after the balance sheet date

The distribution rights to a large group of products in our Swedish subsidiary, E. Sæther AB, will expire in 2017. This will reduce revenue and earnings in the subsidiary in 2017, resulting in a similar negative impact on the Parent Company and the Group.

Except for the above, no events have occurred after the balance sheet date that will affect the assessment of the results for 2016.

Outlook

A 5-10% increase in group revenue, but a large drop in earnings, is expected in 2017. The development in revenue and earnings in 2017 is primarily attributable to expected activities and investments in the Company's newly established subsidiary in Norway, E. Sæther AS. Part of the expected development in 2017 is also attributable to the fact that the distribution rights to a large group of products in our Swedish subsidiary, E. Sæther AB, will expire in 2017, resulting in a decrease in revenue and earnings.

On an ongoing basis, we are in negotiations with new and existing suppliers with regard to new distribution rights which we assess will reduce the expected drop in earnings.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
2	Nettoomsætning	528.416	600.618	368.594	411.937
	Revenue				
	Vareforbrug	-319.519	-373.372	-332.170	-375.622
	Cost of sales				
	Andre driftsindtægter	3.079	2.737	3.079	2.737
	Other operating income				
	Andre eksterne omkostninger	-93.940	-99.255	-10.255	-10.636
	Other external expenses				
	Bruttoresultat	118.036	130.728	29.248	28.416
	Gross margin				
3	Personaleomkostninger	-88.685	-95.675	-21.925	-22.783
	Staff costs				
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-7.979	-7.717	-3.177	-3.511
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment				
	Andre driftsomkostninger	-100	0	-11	0
	Other operating expenses				
	Resultat før finansielle poster	21.272	27.336	4.135	2.122
	Profit before net financials				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	13.750	19.464
	Income from investments in group entities				
5	Finansielle indtægter	671	92	679	92
	Financial income				
6	Finansielle omkostninger	-1.625	-2.255	-2.449	-2.651
	Financial expenses				
	Resultat før skat	20.318	25.173	16.115	19.027
	Profit before tax				
7	Skat af årets resultat	-4.780	-6.099	-577	47
	Tax for the year				
	Årets resultat	15.538	19.074	15.538	19.074
	Profit for the year				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
8	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Goodwill	0	0	0	0
	Goodwill	0	0	0	0
9	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.707	16.802	6.015	8.273
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	1.992	1.398	1.986	1.384
	Leasehold improvements				
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	372	761	0	693
	Prepayments for property, plant and equipment				
		<u>18.071</u>	<u>18.961</u>	<u>8.001</u>	<u>10.350</u>
10	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	43.288	49.335
	Investments in group entities				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	188	0	188
	Other securities and investments				
	Andre tilgodehavender	2.472	2.397	2.366	2.355
	Other receivables				
		<u>2.472</u>	<u>2.585</u>	<u>45.654</u>	<u>51.878</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	<u>20.543</u>	<u>21.546</u>	<u>53.655</u>	<u>62.228</u>
	transport	20.543	21.546	53.655	62.228
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	transport brought forward	20.543	21.546	53.655	62.228
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	80.993	81.060	80.993	81.060
	Finished goods and goods for resale				
		<u>80.993</u>	<u>81.060</u>	<u>80.993</u>	<u>81.060</u>
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	63.547	83.719	7.267	12.205
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.628	440	13.224	17.621
	Receivables from group entities				
13	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	1.786	1.317	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.770	1.793	309	715
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	3.687	4.154	2.078	2.635
		<u>75.418</u>	<u>91.423</u>	<u>22.878</u>	<u>33.176</u>
	Likvide beholdninger Cash	<u>17.794</u>	<u>19.112</u>	<u>104</u>	<u>137</u>
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>174.205</u>	<u>191.595</u>	<u>103.975</u>	<u>114.373</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>194.748</u>	<u>213.141</u>	<u>157.630</u>	<u>176.601</u>



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
12	Selskabskapital	1.500	1.500	1.500	1.500
	Share capital				
	Overført resultat	66.542	62.003	66.542	62.003
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	14.000	10.000	14.000
	Dividend proposed for the year				
	Egenkapital i alt	78.042	77.503	78.042	77.503
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
13	Udskudt skat	2.350	2.007	725	802
	Deferred tax				
	Andre hensatte forpligtelser	9.610	9.271	0	0
	Other provisions				
14	Hensatte forpligtelser i alt	11.960	11.278	725	802
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Current liabilities				
	Kreditinstitutter i øvrigt	36.475	34.208	36.475	34.208
	Other credit institutions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	31.711	51.699	24.997	43.398
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.396	7.591
	Payables to group entities				
	Skyldig selskabsskat	5.738	3.427	655	641
	Income taxes payable				
	Anden gæld	24.041	25.779	8.205	8.736
	Other payables				
15	Periodeafgrænsningsposter	6.781	9.247	4.135	3.722
	Deferred income				
		104.746	124.360	78.863	98.296
	Gældsforpligtelser i alt	104.746	124.360	78.863	98.296
	Total liabilities other than provisions				
	PASSIVER I ALT	194.748	213.141	157.630	176.601
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 17 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 18 Nærtstående parter
Related parties
- 19 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

		Koncern Group			
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 2016 Equity at 1 January 2016	1.500	62.003	14.000	77.503
20	Årets resultat Profit for the year	0	5.538	10.000	15.538
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-728	0	-728
	Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	-271	0	-271
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-14.000	-14.000
	Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	1.500	66.542	10.000	78.042

		Modervirksomhed Parent company			
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 2016 Equity at 1 January 2016	1.500	62.003	14.000	77.503
20	Årets resultat Profit for the year	0	5.538	10.000	15.538
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-728	0	-728
	Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	-271	0	-271
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-14.000	-14.000
	Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	1.500	66.542	10.000	78.042



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern	
		2016	2015
	Årets resultat	15.538	19.074
	Profit for the year		
21	Reguleringer	14.767	16.594
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	30.305	35.668
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
22	Ændring i driftskapital	-4.915	9.150
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	25.390	44.818
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger m.v.	83	92
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger m.v.	-1.625	-2.255
	Interest paid, etc.		
	Betalt selskabsskat	-2.548	-2.479
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	21.300	40.176
	Cash flows from operating activities		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-7.229	-4.420
	Additions of property, plant and equipment		
	Salg af finansielle anlægsaktiver	86	345
	Sale of financial assets		
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-7.143	-4.075
	Cash flows to investing activities		
	Udbetalt udbytte	-14.000	-10.000
	Dividends distributed		
	Provenue ved optagelse af gæld til kreditinstitutter	2.267	0
	Proceeds of debt to credit institutions		
	Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	-3.188	189
	Proceeds of debt, group enterprises		
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	0	-15.908
	Repayments, debt to credit institutions		
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-14.921	-25.719
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	-764	10.382
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	19.112	9.162
	Cash and cash equivalents at 1 January		
	Valutakursregulering	-554	-432
	Foreign exchange adjustments		
	Likvider 31. december	17.794	19.112
	Cash and cash equivalents at 31 December		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Sæther Nordic A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Præsentationsvaluta

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

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Sæther Nordic A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.

The annual report of Sæther Nordic A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

Changes to presentation and disclosures only

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

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

Reporting currency

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

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the Parent Company, Sæther Nordic A/S, and entities controlled by the Parent Company. Control is presumed to exist when the Parent Company owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the Parent Company otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and impact of potential voting rights that are actually exercisable or convertible are taken into account when assessing whether control exists.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber for de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenlignings-tal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

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.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the Parent Company. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the Parent Company's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Entities acquired or formed are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Entities over which the Group exercises significant influence are considered associates. Significant influence is presumed to exist when the Group directly or indirectly holds between 20% and 50% of the voting rights or otherwise has or actually exercises significant influence.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske virksomheder, som anses for at være et tillæg til eller et fradrag i den samlede investering i den selvstændige virksomhed, indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved afhændelse af en selvstændig udenlandsk virksomhed reklassificeres den akkumulerede valutakursregulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med gevinsten eller tabet.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Foreign group entities

Foreign subsidiaries are considered separate entities. Items in such entities' income statements are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at closing rates. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries to closing rates and on translation of the income statements from average exchange rates to closing rates are taken directly to equity.

Exchange adjustments of balances with separate foreign entities that are considered to constitute an addition to or a deduction from the total investment in the separate foreign entity are taken directly to equity.

On the sale of a separate foreign entity, the accumulated exchange adjustment is re-classified from equity to the income statement together with the gain or the loss.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement along with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i indregning af et aktiv eller en forpligtelse, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til kostprisen på aktivet eller forpligtelsen. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i en indtægt eller en omkostning, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunkt 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 driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder salg af serviceydelser til søsterselskaber og fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated and qualifying as a cash flow hedge are taken to equity until the hedged transaction is carried through. Where the future transaction results in recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment is transferred from equity to the cost of the asset or liability. Where the future transaction results in income or expenses, the accumulated fair value adjustment is transferred from equity to the income statement together with the hedged item.

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.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale 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 reliable and 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 income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including sale of services to group entities and gains or losses on the sale of non-current assets.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment
Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

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

Restværdier er vurderet til 0 kr.

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

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

3-5 år/years

10 år/years

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

Residual values is assessed to be 0 DKK.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige dattervirksomheder. 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 administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Income from investments in group entities

The item includes the Company's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Financial income and expenses

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

Tax

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

The entity is jointly taxed with other subsidiaries. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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 are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Investments in subsidiaries

On initial recognition, investments in subsidiaries are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the entities' net asset values calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies minus or plus any residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the purchase method of accounting. Subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such entities are written down by the Parent Company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent Company has a legal or a constructive obligation to cover the subsidiary's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method where the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Ny erhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal.

Gains or losses on disposal of subsidiaries are made up as the difference between the sales price and the carrying amount of net assets at the date of disposal including non-amortised goodwill and anticipated costs of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Other securities and investments

Securities and investments consisting of listed shares and bonds are measured at fair value (market price) at the balance sheet date. Investments not admitted to trading on an active market are measured at cost.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other expenses directly attributable to the acquisition.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Prepayments

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

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved under-skud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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.

Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Provisions

Provisions comprise anticipated expenses relating to return commitments related to the 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.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax 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 expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

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

Deferred income

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsættningens fordeling på geografiske markeder. Segmentopdelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne økonomistyring.

Segment information

The allocation of revenue to geographical markets is disclosed. The segmentation is in accordance with the Company's internal financial management.

Nøgletal

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

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

Financial ratios

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

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
2 Segmentoplysninger Segment information				
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter: Breakdown of revenue by geographical segment:				
Nettoomsætning, Danmark Revenue, Denmark	371.563	398.763	261.137	270.250
Nettoomsætning, udland Revenue, foreign countries	156.853	201.855	107.457	141.687
	<u>528.416</u>	<u>600.618</u>	<u>368.594</u>	<u>411.937</u>
3 Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	74.305	79.332	18.997	19.897
Pensioner Pensions	6.689	7.289	2.371	2.597
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	4.620	5.543	259	189
Andre personaleomkostninger Other staff costs	3.071	3.511	298	100
	<u>88.685</u>	<u>95.675</u>	<u>21.925</u>	<u>22.783</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>167</u>	<u>195</u>	<u>64</u>	<u>70</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:
 Remuneration to members of management:

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Direktion Executive board	6.345	6.156	3.094	2.554
Bestyrelse Board of Directors	50	125	50	125
	<u>6.395</u>	<u>6.281</u>	<u>3.144</u>	<u>2.679</u>

Modervirksomhed Parent company

I posten lønninger indgår personaleomkostninger, der er allokeret til datterselskaber med -9.833 t.kr. (2015: -10.868 t.kr.).

The item wages/salaries includes allocated salaries to subsidiaries totalling DKK -9,833 thousand (2015: DKK -10,868 thousand).

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
4	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver				
	Depreciation of property, plant and equipment				
	7.979	7.717	3.177	3.511	
	7.979	7.717	3.177	3.511	
5	Finansielle indtægter				
	Financial income				
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	91	0
	Interest receivable, group entities				
	Valutakursreguleringer	588	0	588	0
	Exchange adjustments				
	Rentegodtgørelse vedrørende acontoskat	0	92	0	92
	Interest allowance, tax paid in advance				
	Andre finansielle indtægter	83	0	0	0
	Other financial income				
	671	92	679	92	
6	Finansielle omkostninger				
	Financial expenses				
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	918	550
	Interest expenses, group entities				
	Andre finansielle omkostninger	1.625	2.255	1.531	2.101
	Other financial expenses				
	1.625	2.255	2.449	2.651	
7	Skat af årets resultat				
	Tax for the year				
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.817	6.026	655	641
	Estimated tax charge for the year				
	Årets regulering af udskudt skat	-37	73	-78	-688
	Deferred tax adjustments in the year				
	4.780	6.099	577	-47	



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Koncern Group
	Goodwill Goodwill
DKK'000	
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	15.868
Tilgang i årets løb Additions in the year	0
Afgang i årets løb Disposals in the year	0
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	15.868
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and amortisation at 1 January 2016	15.868
Årets afskrivninger Amortisation in the year	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and amortisation at 31 December 2016	15.868
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	0
	Moder- virksomhed Parent company
	Goodwill Goodwill
DKK'000	
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	15.868
Tilgang i årets løb Additions in the year	0
Afgang i årets løb Disposals in the year	0
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	15.868
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and amortisation at 1 January 2016	15.868
Årets afskrivninger Amortisation in the year	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and amortisation at 31 December 2016	15.868
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Koncern Group			I alt Total
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	55.518	8.777	761	65.056
Valutakursregulering Exchange adjustment	-25	-1	0	-26
Tilgang i årets løb Additions in the year	6.664	1.240	1.081	8.985
Afgang i årets løb Disposals in the year	-2.216	0	-1.470	-3.686
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	59.941	10.016	372	70.329
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	38.716	7.379	0	46.095
Valutakursregulering Exchange adjustment	-14	1	0	-13
Årets afskrivninger Depreciation in the year	7.335	644	0	7.979
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	-1.803	0	0	-1.803
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	44.234	8.024	0	52.258
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	15.707	1.992	372	18.071

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat) Property, plant and equipment (continued)

DKK'000	Modervirksomhed Parent company			I alt Total
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	19.140	8.743	693	28.576
Tilgang i årets løb Additions in the year	292	1.240	709	2.241
Afgang i årets løb Disposals in the year	-49	0	-1.402	-1.451
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	19.383	9.983	0	29.366
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	10.867	7.359	0	18.226
Årets afskrivninger Depreciation in the year	2.539	638	0	3.177
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	-38	0	0	-38
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	13.368	7.997	0	21.365
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	6.015	1.986	0	8.001

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Koncern Group		
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	101	2.397	2.498
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	75	75
Afgang i årets løb Disposals in the year	-101	0	-101
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	0	2.472	2.472
Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	87	0	87
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede kapitalandele Reversal of revaluation of sold investments	-87	0	-87
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	0	2.472	2.472

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver (fortsat) Investments (continued)

	Modervirksomhed Parent company			I alt Total
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	Andre tilgodehavender Other receivables	
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	63.968	101	2.355	66.424
Tilgang i årets løb Additions in the year	410	0	11	421
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-101	0	-101
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	64.378	0	2.366	66.744
Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	-14.633	87	0	-14.546
Valutakursregulering Exchange adjustment	-915	0	0	-915
Udloddet udbytte Dividend distributed	-19.292	0	0	-19.292
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	13.750	0	0	13.750
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede kapitalandele Reversal of revaluation of sold investments	0	-87	0	-87
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	-21.090	0	0	-21.090
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	43.288	0	2.366	45.654

Modervirksomhed Parent company

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries			
E. Sæther A/S	Aktieselskab	Danmark	100,00 %
E. Sæther AB	Kapitalselskab	Sverige	100,00 %
Sæther OY	Kapitalselskab	Finland	100,00 %
E. Sæther AS	Kapitalselskab	Norge	100,00 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Koncern Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år, herunder husleje med 1.327 t.kr., licenser med 885 t.kr., markedsføringsomkostninger med 325 t.kr. og øvrige forudbetalte omkostninger med 1.150 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including rent, DKK 1,327 thousand; licence fees, DKK 885 thousand; marketing costs, DKK 325 thousand; and other prepaid expenses, DKK 1,150 thousand.

Modervirksomhed Parent company

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år, herunder husleje med 988 t.kr., licenser med 885 t.kr. og øvrige forudbetalte omkostninger med 205 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including rent, DKK 988 thousand; licence fees, DKK 885 thousand; and other prepaid expenses, DKK 203 thousand.

DKK'000 12 Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:
 Analysis of the share capital:

A-aktier, 1.500 stk. a nom. 1.000,00 kr.
 1,500 A shares of DKK 1,000,00 nominal value each

	Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015
	1.500	1.500
	<u>1.500</u>	<u>1.500</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
13 Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January	690	617	802	1.490
Valutakursregulering Exchange adjustment	-89	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustment in the year	-37	73	-77	-688
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31 December	564	690	725	802
Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to:				
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-529	-462	725	802
Hensatte forpligtelser Provisions	1.093	1.152	0	0
	564	690	725	802
Udskudt skat indregnes således i balancen: Analyses of the deferred tax				
Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	-1.786	-1.317	0	0
Udskudte skatteforpligtelser Deferred tax liabilities	2.350	2.007	725	802
	564	690	725	802

Koncernen har pr. 31. december 2016 indregnet et skatteaktiv på i alt 1.786 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig af uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle på 1.786 t.kr.

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

At 31 December 2016, the Group has recognised a tax asset totalling DKK 1,786 thousand. The tax asset consists of non-utilised tax deductions in the form of timing differences totalling DKK 1,786 thousand.

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

14 Hensatte forpligtelser

Provisions

Koncern
Group

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

15 Periodeafgrænsningsposter Deferred income

Koncern Group

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

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

Modervirksomhed Parent company

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

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

16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern Group

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

The Parent Company is jointly registered for VAT with its subsidiary E. Sæther 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 totalled DKK 3,345 thousand at 31 December 2016.

Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

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

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	53.362	56.639	51.834	55.428

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat) Contractual obligations and contingencies, etc. (continued)

Koncern Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 47.196 t.kr. (2015: 52.190 t.kr.) i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-13 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 6.166 t.kr. (2015: 4.449 t.kr.) med en resterende kontraktperiode på 2-5 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 47,196 thousand (2015: DKK 52,190 thousand) in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-13 years. Furthermore, the Group has liabilities under operating leases for cars and IT equipment totalling DKK 6,166 thousand (2015: DKK 4,449 thousand) with remaining contract terms of 2-5 years.

Modervirksomhed Parent company

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

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



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

17 Sikkerhedsstillelser Collateral

Koncern Group

Koncernen har til sikkerhed for E. Sæther A/S' og Sæther Nordic A/S' engagementer med Jyske Bank stillet virksomhedspant med sikkerhed i selskabernes varedebitorer og varelager for i alt 100 mio. kr.

Der er afgivet bankgaranti for husleje for i alt 389 t.kr.

A company charge of DKK 100 million, secured on Group trade receivables and inventories, has been provided in respect of E. Sæther A/S' and Sæther Nordic A/S' debt to Jyske Bank.

A bank guarantee has been provided for rent liabilities totalling DKK 389 thousand.

Modervirksomhed Parent company

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

Moderselskabet har desuden afgivet selvskyldnerkaution over for Jyske Bank vedrørende dattervirksomheden, E. Sæther A/S', engagement med Jyske Bank

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

The Company has furthermore provided a guarantee vis-à-vis Jyske Bank in respect of the subsidiary, E. Sæther A/S', commitment with Jyske Bank.

18 Nærtstående parter Related parties

Koncern Group

Oplysning om koncernregnskaber Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent

Ultimativt moderselskab, E. Sæther Holding A/S

Hjemsted Domicile

Danmark/Denmark

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

18 Nærtstående parter (fortsat) Related parties (continued)

Transaktioner med nærtstående parter Related party transactions

DKK'000	2016	2015
Koncern		
Group		
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder Sale of services to group entities	3.529	2.351
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder Purchase of goods from group entities	3.014	396
Køb af ydelser fra bestyrelsesmedlemmer Purchase of services from members of the Board of Directors	552	380
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest income from group entities	91	0
Leje af domicilejendom fra kapitalejer Rent of owner-occupied property from shareholder	3.750	4.080
Modervirksomhed		
Parent Company		
Salg af varer til tilknyttede virksomheder Sale of goods to group entities	315.848	340.097
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder Sale of services to group entities	55.336	59.864
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder Purchase of goods from group entities	3.014	396
Køb af ydelser fra bestyrelsesmedlemmer Purchase of services from members of the Board of Directors	546	372
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest income from group entities	91	0
Renteallokeringer til dattervirksomheder Interest allocations to group entities	2.296	2.308
Renteomkostninger fra dattervirksomheder Interest expenses to group entities	918	508
Leje af domicilejendom fra kapitalejer Rent of owner-occupied property from shareholder	3.750	4.080

Tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder fremgår af balancen.

Receivables from and payables to group entities are specified in the balance sheet.

Oplysninger om ledelsesvederlag Information on the remuneration to management

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

Information on the remuneration to Management appears from note 3, "Staff costs".

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

18 Nærtstående parter (fortsat) Related parties (continued)

Modervirksomhed Parent company

Bestemmende indflydelse Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Modervirksomhed E. Sæther Holding A/S Parent E. Sæther Holding A/S	Danmark Denmark	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber Information about consolidated financial statements

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

Oplysninger om ledelsesvederlag Information about remuneration to Management

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

Information about remuneration to Management appears from note 3, "Staff costs".

19 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3, idet oplysningerne gives for koncernen som helhed i koncernregnskabet for E. Sæther Holding A/S.

Audit fees are not disclosed with reference to section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, as audit fees are disclosed for the Group as a whole in the consolidated financial statements for E. Sæther Holding A/S.



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015
20 Resultatdisponering		
Appropriation of profit/loss		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	10.000	14.000
Proposed dividend recognised under equity		
Overført resultat	5.538	5.074
Retained earnings		
	15.538	19.074
DKK'000	Koncern Group	
	2016	2015
21 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	7.979	7.717
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	127	0
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Hensatte forpligtelser	339	615
Provisions		
Finansielle indtægter	-83	-92
Financial income		
Finansielle omkostninger	1.625	2.255
Financial expenses		
Skat af årets resultat	4.780	6.099
Tax for the year		
	14.767	16.594
22 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	67	15.015
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	18.586	-2.311
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	-23.568	-3.554
Change in trade and other payables		
	-4.915	9.150