

Sæther Nordic A/S

Ryttermarken 11, 3520 Farum

CVR-nr. 70 33 34 14



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. maj 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 30 May 2016

Somdirigent:
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 erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	6
Management's review	
Oplysninger om selskabet	6
Company details	
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Financial highlights for the Group	
Beretning	8
Operating review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	15
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	16
Cash flow statement	
Noter	17
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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Sæther Nordic A/S.

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

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 30. maj 2016

Farum, 30 May 2016

Direktion:/Executive Board:



Ellinor Sæther



Caroline Block

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

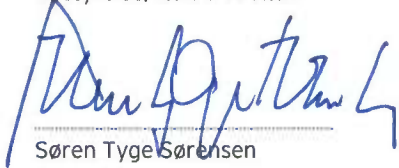
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 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 2015.

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.

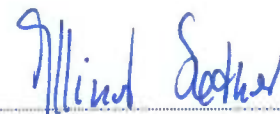
We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



Søren Tyge Sørensen
formand/chairman

Kay Spanger



Ellinor Sæther



Peter Brolev

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Sæther Nordic A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sæther Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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.

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

Revisors ansvar

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

To the shareholders of Sæther Nordic A/S

Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies for the group as well as the company, and a cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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 that 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.

Auditors' responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 30. maj 2016

Copenhagen, 30 May 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Robert Christensen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Statement on the Management's review

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



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 Ellinor Sæther Peter Brolev
Direktion/Executive Board	Ellinor Sæther Caroline Block
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Jyske Bank

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	600.618	638.003	625.560	579.080	519.684
Resultat af primær drift Operating profit/loss	27.336	23.232	18.785	18.589	14.906
Resultat af finansielle poster Net financials	-2.163	-3.408	-3.229	-3.171	-1.624
Årets resultat Profit/loss for the year	19.074	15.303	11.477	11.608	9.706
Balancesum Total assets	213.141	220.774	232.085	249.769	218.000
Egenkapital Equity	77.503	67.267	85.305	84.914	81.935
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	40.176	48.392	-7.617	24.182	21.397
Pengestrømme til investeringsaktiviteten Net cash flows from investing activities	-4.075	-9.458	16.030	-12.370	-10.078
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver Portion relating to investment in property, plant and equipment	-4.420	-9.598	-6.362	-12.370	-11.286
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	-25.719	-41.213	-3.572	-12.705	-13.499
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	4,6 %	3,6 %	3,0 %	3,2 %	2,9 %
Bruttomargin Gross margin	21,8 %	21,5 %	21,0 %	22,1 %	22,7 %
Afkastningsgrad Return on assets	12,6 %	10,3 %	7,8 %	7,9 %	6,8 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	36,4 %	30,5 %	36,8 %	34,0 %	37,6 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	26,4 %	20,1 %	13,5 %	13,9 %	12,7 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	196	223	228	216	200

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2015 udgør 600.618 t.kr. mod 638.003 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et overskud på 19.074 t.kr. mod 15.303 t.kr. sidste år, og koncernen og modervirksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 77.503 t.kr.

Udviklingen i regnskabsåret har været i overensstemmelse med forventningerne.

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. Koncernen har pr 31. december 2015 eksempelvis foretaget afdækning af køb i USD for hele 2016.

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

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.

The Group's 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 2015, the group's revenue came in at DKK 600,618 thousand against DKK 638,003 thousand last year. The income statement for 2015 shows a profit of DKK 19,074 thousand against a profit of DKK 15,303 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 77,503 thousand.

Results of operations developed as expected in the financial year.

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. For instance, at 31 December 2015, the Group has hedged future cash flows in USD for 2016.

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

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.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og virksomhedens påvirkning af klimaet.

Ansvarlige forhold omkring menneskerettigheder, socialt ansvar og antikorrupsion 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 2015.

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

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

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

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 2015.

Policy for increasing the ratio of the underrepresented gender at other managerial levels

At the other management levels in the Group, 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.

Post balance sheet events

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

Outlook

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

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 Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
2	Nettoomsætning Revenue	600.618	638.003	411.937	441.050
	Vareforbrug Cost of sales	-371.276	-387.988	-375.622	-399.450
	Andre driftsindtægter Other operating income	2.737	2.850	2.737	2.620
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-101.351	-115.588	-10.636	-15.475
	Bruttoresultat Gross profit	130.728	137.277	28.416	28.745
3	Personaleomkostninger Staff costs	-95.675	-106.655	-22.783	-27.236
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-7.717	-7.324	-3.511	-3.106
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-66	0	0
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	27.336	23.232	2.122	-1.597
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	19.464	19.130
	Finansielle indtægter Financial income	92	32	92	54
5	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2.255	-3.440	-2.651	-3.756
	Resultat før skat Profit before tax	25.173	19.824	19.027	13.831
6	Skat af årets resultat Tax for the year	-6.099	-4.521	47	1.472
	Årets resultat Profit for the year	19.074	15.303	19.074	15.303
	Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation				
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity			14.000	10.000
	Overført resultat Retained earnings			5.074	5.303
				19.074	15.303

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	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Non-current assets				
7	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Goodwill	0	0	0	0
	Goodwill	0	0	0	0
8	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.802	15.754	8.272	10.619
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.398	2.217	1.384	2.197
	Indretning af lejede lokaler				
	Leasehold improvements	761	3.927	693	3.907
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	18.961	21.898	10.349	16.723
	Prepayments for property, plant and equipment				
9	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	49.335	45.871
	Investments in group entities				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	188	188	188	188
	Other securities and investments	2.397	2.742	2.355	2.658
	Andre tilgodehavender	2.585	2.930	51.878	48.717
	Other receivables				
	Anlægsaktiver i alt	21.546	24.828	62.227	65.440
	Total non-current assets				
	transport to be carried forward	21.546	24.828	62.227	65.440

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	
		2015	2014	2015	2014
	transport brought forward	21.546	24.828	62.227	65.440
	Omsætningsaktiver Current assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	81.060	96.075	81.060	96.075
	Finished goods and goods for resale	81.060	96.075	81.060	96.075
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	83.719	82.633	12.205	8.515
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	440	629	17.621	9.642
	Receivables from group entities				
12	Udsudte skatteaktiver	1.317	538	0	0
	Deferred tax assets				
	Tilgodehavende selskabsskat	0	43	0	3.702
	Income taxes receivable				
	Andre tilgodehavender	1.793	3.986	715	409
	Other receivables				
10	Periodeafgrænsningsposter	4.154	2.880	2.635	1.704
	Prepayments				
		91.423	90.709	33.176	23.972
	Likvide beholdninger Cash	19.112	9.162	137	164
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	191.595	195.946	114.373	120.211
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	213.141	220.774	176.600	185.651



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	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
11	Selskabskapital	1.500	1.500	1.500	1.500
	Share capital				
	Overført resultat	62.003	55.767	62.003	55.767
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	14.000	10.000	14.000	10.000
	Dividend proposed for the year				
	Egenkapital i alt	77.503	67.267	77.503	67.267
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
12	Udskudt skat	2.007	1.155	802	1.490
	Deferred tax				
	Andre hensatte forpligtelser	9.271	8.656	0	0
	Other provisions				
13	Hensatte forpligtelser i alt	11.278	9.811	802	1.490
	Total provisions				
	transport	11.278	9.811	802	1.490
	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

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	transport brought forward	11.278	9.811	802	1.490
	Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions				
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	34.208	50.116	34.208	50.116
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	49.123	54.590	41.486	48.740
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	7.591	4.371
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	3.427	0	641	0
	Anden gæld Other payables	28.355	34.889	10.647	11.259
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	9.247	4.101	3.722	2.408
		<u>124.360</u>	<u>143.696</u>	<u>98.295</u>	<u>116.894</u>
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>124.360</u>	<u>143.696</u>	<u>98.295</u>	<u>116.894</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>213.141</u>	<u>220.774</u>	<u>176.600</u>	<u>185.651</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 14 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Nærtstående parter
Related parties
- 17 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			
	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
DKK'000				
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	1.500	55.767	10.000	67.267
Årets resultat Profit/loss for the year	0	5.074	14.000	19.074
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	974	0	974
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	188	0	188
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-10.000	-10.000
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	1.500	62.003	14.000	77.503

	Modervirksomhed Parent company			
	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
DKK'000				
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	1.500	55.767	10.000	67.267
Årets resultat Profit/loss for the year	0	5.074	14.000	19.074
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	974	0	974
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	188	0	188
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-10.000	-10.000
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	1.500	62.003	14.000	77.503



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

Notes	DKK'000	Koncern Group	
		2015	2014
	Årets resultat Profit for the year	19.074	15.303
18	Reguleringer Adjustments	16.594	15.421
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	35.668	30.724
19	Ændring i driftskapital Changes in working capital	9.150	28.253
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	44.818	58.977
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	92	32
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-2.255	-3.440
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-2.479	-7.177
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	40.176	48.392
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-4.420	-9.598
	Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	345	140
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	-4.075	-9.458
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-10.000	-33.000
	Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder Proceeds of debt, group enterprises	189	1.873
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-15.908	-10.086
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	-25.719	-41.213
	Årets pengestrøm Net cash flow	10.382	-2.279
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	9.162	11.820
	Valutakursregulering Foreign exchange adjustments	-432	-379
	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	19.112	9.162

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 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

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

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

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.

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.

The annual report of Sæther Nordic A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards large reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the Company are consistent with those of last year.

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

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

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent, Sæther Nordic A/S, and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent 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 otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists.

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.

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)

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for ny erhvervede eller frasolgte 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.

Recently acquired or sold subsidiaries are recognised in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities.

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.

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 tilknyttede virksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balancposterne 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 and associates are considered separate enterprises. Items in such enterprises' income statements are translated at the average exchange rates for the month, and their balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of such enterprises at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the average exchange rates at the transaction date to closing.

Exchange adjustments of balances with independent/unrelated foreign operations that are considered to constitute an addition to or a deduction from the total investment in the independent/unrelated foreign operation are taken directly to equity.

On the sale of an integral foreign operation, 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 payables, respectively.

Changes in the fair value 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 together 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.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser på operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

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 fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

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.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement on a regular basis.

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 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 entity's core activities, including 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, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og 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:

Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

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

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

Staff costs

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

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

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

10 år/years

3-5 år/years

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 tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i tilknyttede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelses tidspunktet.

Income from investments in group entities

The item includes the entity'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.

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.

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.

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.

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.

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

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

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

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

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 anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

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

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 made up 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 costs.

Investments in group entities

Investments in group entities are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

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)

Fortjeneste eller tab ved salg af tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen på salgstidspunktet og opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Gains or losses on the sale of subsidiaries are recognised in the income statement under 'Other operating income/expenses' at the time of sale and are made up as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

Other securities and investments

Other securities and investments are measured at fair value. The fair value is made up at the market value at the balance sheet date if the securities are listed and at a value made up using generally recognised valuation principles if the securities are unlisted.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Impairment of non-current assets

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

Varebeholdninger

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

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 costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

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

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

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)

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

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

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til returneringsforpligtelser vedrørende salg af varer. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Write-down is made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Write-down is made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Prepayments

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries compared to the cost price.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to return commitments related to sales 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.

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)

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 gældsmetode 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 effekt 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.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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.

Corporation tax

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value 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.

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the 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.

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)

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte for regnskabsåret

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Deferred income

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

Dividend for the year

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

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

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

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

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)

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætning fordelt på geografiske markeder. Segmentopdelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne økonomistyring.

Segment information

Segment information is given for revenue broken down by geographical segment. The segmentation is in accordance with the entity's internal financial management.

Nøgletal

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

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".

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

The financial ratios stated in the survey of 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	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
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	
	2015	2014	2015	2014
2 Nettoomsætning				
Revenue				
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter: Geographical segmentation of revenue:				
Nettoomsætning, Danmark Revenue, Denmark	398.763	431.595	270.250	296.756
Nettoomsætning, udland Revenue, foreign countries	201.855	206.408	141.687	144.294
	<u>600.618</u>	<u>638.003</u>	<u>411.937</u>	<u>441.050</u>
3 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	79.332	90.124	19.897	24.483
Pensioner Pensions	7.289	7.103	2.597	2.777
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	5.543	5.252	189	-205
Andre personaleomkostninger Other staff costs	3.511	4.176	100	181
	<u>95.675</u>	<u>106.655</u>	<u>22.783</u>	<u>27.236</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>196</u>	<u>223</u>	<u>70</u>	<u>79</u>
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør: Remuneration to members of management:				
Direktion Executive board	2.554	2.589	2.554	2.589
Bestyrelse Board of Directors	125	125	125	125
	<u>2.679</u>	<u>2.714</u>	<u>2.679</u>	<u>2.714</u>

Moderselskab

Parent company

I posten lønninger indgår personaleomkostninger, der er allokeret til datterselskaber med -10.868 t.kr. (2014: -12.055 t.kr.).

The item wages/salaries includes allocated salaries to subsidiaries totalling DKK -10,868 thousand (2014: DKK -12,055 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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
DKK'000				
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.717	7.324	3.511	3.106
Depreciation of property, plant and equipment	7.717	7.324	3.511	3.106
5 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	93	550	660
Interest expenses, group entities	0	93	550	660
Andre finansielle omkostninger	2.255	3.347	2.101	3.096
Other financial expenses	2.255	3.347	2.101	3.096
	2.255	3.440	2.651	3.756
6 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	6.026	3.708	641	-1.702
Estimated tax charge for the year	6.026	3.708	641	-1.702
Årets regulering af udskudt skat	73	1.001	-688	419
Deferred tax adjustments in the year	73	1.001	-688	419
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-188	0	-189
Tax adjustments, prior years	0	-188	0	-189
	6.099	4.521	-47	-1.472



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

7 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Koncern Group
	Goodwill Goodwill
DKK'000	
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	15.868
Tilgang i årets løb Additions in the year	0
Afgang i årets løb Disposals in the year	0
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	15.868
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and amortisation at 1 January 2015	15.868
Årets afskrivninger Amortisation in the year	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and amortisation at 31 December 2015	15.868
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	0
	Modervirksomhed Parent company
	Goodwill Goodwill
DKK'000	
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	15.868
Tilgang i årets løb Additions in the year	0
Afgang i årets løb Disposals in the year	0
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	15.868
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and amortisation at 1 January 2015	15.868
Årets afskrivninger Amortisation in the year	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and amortisation at 31 December 2015	15.868
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	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

8 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 2015 Cost at 1 January 2015	53.498	9.077	3.927	66.502
Valutakursregulering Exchange adjustment	155	1	0	156
Tilgang i årets løb Additions in the year	8.186	0	566	8.752
Afgang i årets løb Disposals in the year	-6.321	-301	-3.732	-10.354
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	55.518	8.777	761	65.056
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2015				
Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	37.744	6.860	0	44.604
Valutakursregulering Exchange adjustment	174	0	0	174
Årets afskrivninger Depreciation in the year	6.953	764	0	7.717
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of depreciation and impairment of disposals	-6.155	-245	0	-6.400
Af- og nedskrivninger 31. december 2015				
Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	38.716	7.379	0	46.095
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	16.802	1.398	761	18.961
Carrying amount at 31 December 2015				

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			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 2015 Cost at 1 January 2015	19.745	9.044	3.907	32.696
Tilgang i årets løb Additions in the year	566	0	518	1.084
Afgang i årets løb Disposals in the year	-1.171	-301	-3.732	-5.204
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	19.140	8.743	693	28.576
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2015				
Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	9.126	6.847	0	15.973
Årets afskrivninger Depreciation in the year	2.754	757	0	3.511
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of depreciation and impairment of disposals	-1.012	-245	0	-1.257
Af- og nedskrivninger				
31. december 2015				
Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	10.868	7.359	0	18.227
Regnskabsmæssig værdi				
31. december 2015				
Carrying amount at 31 December 2015	8.272	1.384	693	10.349



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 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Koncern Group		
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
DKK'000			
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	101	2.742	2.843
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	52	52
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-397	-397
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	101	2.397	2.498
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	87	0	87
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	87	0	87
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	188	2.397	2.585

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			I alt Total
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	Andre tilgodehavender Other receivables	
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	63.968	101	2.658	66.727
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	0	10	10
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	-313	-313
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	63.968	101	2.355	66.424
Værdireguleringer				
1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	-18.097	87	0	-18.010
Valutakursregulering Exchange adjustment	713	0	0	713
Udloddet udbytte Dividend distributed	-16.713	0	0	-16.713
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv Share of the profit/loss for the year	19.464	0	0	19.464
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	-14.633	87	0	-14.546
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	49.335	188	2.355	51.878
		Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries				
E. Sæther A/S	Aktieselskab	Danmark	100,00 %	
E. Sæther AB	Selskab	Sverige	100,00 %	
Sæther OY	Selskab	Finland	100,00 %	

Alle datterselskaber er selvstændige enheder.

Subsidiaries are all independent companies.

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 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Koncern

Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år, herunder husleje med 1.808 t.kr., licenser med 916 t.kr., markedsføringsomkostninger med 813 t.kr. og øvrige forudbetalte omkostninger med 617 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including rent, DKK 1,808 thousand; licence fees, DKK 916 thousand; marketing costs, DKK 813 thousand; and other prepaid expenses, DKK 617 thousand.

Moderselskab

Parent company

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år, herunder husleje med 1.463 t.kr., licenser med 916 t.kr. og øvrige forudbetalte omkostninger med 256 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including rent, DKK 1,463 thousand; licence fees, DKK 916 thousand; and other prepaid expenses, DKK 256 thousand.

DKK'000

11 Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:

The share capital consists of the following:

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

	Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014
	1.500	1.500
	1.500	1.500

Ingen aktier har særlige rettigheder.

No shares carry special rights.

Moderselskabets aktiekapital har uændret været 1.500 t.kr. de seneste 5 år.

The parent's share capital has remained DKK 1,500 thousand over the past 5 years.

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

12 Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat vedrører:

Deferred tax relates to:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
DKK'000				
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-690	-67	-802	-1.490
Gældsforpligtelser Liabilities	0	-550	0	0
	<u>-690</u>	<u>-617</u>	<u>-802</u>	<u>-1.490</u>
 Den udskudte skat fordeles således: Analyses of the deferred tax				
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.317	538	0	0
Udskudt skatteforpligtelse Deferred tax liability	<u>-2.007</u>	<u>-1.155</u>	<u>-802</u>	<u>-1.490</u>
	<u>-690</u>	<u>-617</u>	<u>-802</u>	<u>-1.490</u>

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

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

14 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 406 t.kr.

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.

Selskabet har desuden afgivet selvskyldnerkaution over for Jyske Bank vedrørende selskabets og E. Sæther A/S' engagement med Jyske Bank

Group trade receivables and inventories have been put up as security for the debt of E. Sæther A/S and Sæther Nordic A/S to Jyske Bank, totalling DKK 100 million.

Bank guarantee of DKK 406 thousand for rent liabilities has been provided.

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

The Company has furthermore put up a primary liability for Jyske Bank regarding the entity and E. Sæther A/S' engagement with Jyske Bank.

15 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 6.470 t.kr. pr. 31. december 2015.

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 totalled DKK 6,470 thousand at 31 December 2015.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	56.639	29.528	55.428	26.583

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

Koncern Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 52.190 t.kr. (2014: 22.464 t.kr.) i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-14 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 4.449 t.kr. (2014: 7.064 t.kr.) med en resterende kontraktperiode på 2-4 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 52,190 thousand (2014: DKK 22,464 thousand) in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-14 years. Furthermore, the Group has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 4,449 thousand (2014: DKK 7,064 thousand), with remaining contract terms of 2-4 years.

Modervirksomhed Parent company

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet E. Sæther Holding A/S som administrationselskab samt med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter fra indkomståret 2013 og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

The Company is jointly taxed with its parent company E. Sæther Holding A/S, which acts as management company, and other Danish group entities. The Company is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 and withholding taxes falling due for payment on or after 1 July 2012 in the group of jointly taxed entities.

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 52.190 t.kr. (2014: 22.464 t.kr.) i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-14 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 3.238 t.kr. (2014: 4.119 t.kr.) med en resterende kontraktperiode på 2-4 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 52,190 thousand (2014: DKK 22,464 thousand) in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-14 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 3,238 thousand (2014: DKK 4,119 thousand), with remaining contract terms of 2-4 years.

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 Nærtstående parter

Related parties

Moderselskab

Parent company

Sæther Nordic A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Sæther Nordic A/S' related parties comprise the following:

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

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'

17 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 such 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	Koncern Group	
	2015	2014
18 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	7.717	7.324
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	170
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Hensatte forpligtelser	615	0
Provisions		
Finansielle indtægter	-92	-32
Financial income		
Finansielle omkostninger	2.255	3.440
Financial expenses		
Skat af årets resultat	6.099	4.519
Tax for the year		
	<u>16.594</u>	<u>15.421</u>
19 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	15.015	21.245
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-2.311	-14.704
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	-3.554	21.712
Change in prepayments and trade and other payables		
	<u>9.150</u>	<u>28.253</u>