

Sæther Nordic A/S

Ryttermarken 11, 3520 Farum

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

Årsrapport 2018

Annual report 2018

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

Dirigent:
Chairman:

.....

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

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



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	12
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	12
Income statement	
Balance	13
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	16
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 2018.

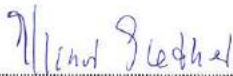
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 23. maj 2019
Farum, 23 May 2019
Direktion:/Executive Board:



Ellinor Sæther
adm. direktør/Chief Executive
Officer

Caroline Block



Tage Juhl Finninge

Palle Pedersen

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 2018.

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 2018 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 2018.

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 kapital ejeren i Sæther Nordic A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sæther Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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.

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 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. 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 2018, and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent Company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

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

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 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the 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 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 financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ 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 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 financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

► 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.

► 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 23. maj 2019

Copenhagen, 23 May 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Robert Christensen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne16653

Jan C. Olsen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne33717

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 Palle Pedersen
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	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning Revenue	643.591	608.636	528.416	600.618	638.003
Resultat af primær drift Ordinary operating profit/loss	16.638	17.217	21.273	27.336	23.232
Resultat af finansielle poster Net financials	-2.167	-2.670	-955	-2.163	-3.408
Årets resultat Profit/loss for the year	10.496	11.062	15.538	19.074	15.303
Balancesum Total assets	284.529	209.557	194.748	213.141	220.774
Egenkapital Equity	64.734	78.420	78.042	77.503	67.267
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	-8.646	18.542	21.300	40.176	48.392
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-15.010	-5.990	-7.229	-4.420	-9.598
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Overskudsgrad Operating margin	2,6 %	2,8 %	4,0 %	4,6 %	3,6 %
Bruttomargin Gross margin	20,0 %	20,1 %	22,3 %	21,8 %	21,5 %
Afkastningsgrad Return on assets	6,7 %	8,5 %	10,4 %	12,6 %	10,3 %
Soliditetsgrad Equity ratio	22,8 %	37,4 %	40,1 %	36,4 %	30,5 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	14,7 %	14,1 %	20,0 %	26,4 %	20,1 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	202	184	167	195	223

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2018 udgør 643.591 t.kr. mod 608.636 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et overskud på 10.496 t.kr. mod et overskud på 11.062 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 64.734 t.kr.

Udviklingen i regnskabsåret har bortset fra udviklingen i arbejdskapitalen været tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne. Resultat er påvirket af planlagte investeringer i nye mærker. Udviklingen i arbejdskapitalen og likviditeten har omvendt ikke været tilfredsstillende i forhold til forventningerne, men en stor del heraf kan tilskrives planlagte investeringer i forbindelse med overtagelsen af ny større portefølje pr. 1. januar 2019.

Særlige risici

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

Valutarisici er derfor begrænset til SEK, NOK 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 afdekkes 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, purchase, finance and administrative services to group entities.

Financial review

In 2018, the group's revenue amounted to DKK 643,591 thousand against DKK 608,636 thousand last year. The income statement for 2018 shows a profit of DKK 10,496 thousand against a profit of DKK 11,062 thousand last year, and the group's balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 64,734 thousand.

Except for the development in working capital, the development in the financial year lived up to expectations. The results of operation are affected by investments in new brands. The development in working capital and cash position was, however, not satisfactory taking expectations into consideration. The development is, however, mainly attributable to planned investments in connection with the takeover of a new large portfolio on 1 January 2019.

Special risks

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

Therefore, the currency exposure is limited to SEK, NOK 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

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

Virksomheden har ikke politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, klimapåvirkning, miljø, sociale forhold og medarbejder forhold samt antikorrup­tion. Det skyldes at selskabet har vurderet, at risici forbundet hermed er begrænsede.

Ansvarlige forhold omkring menneskeret­ tigheder, socialt ansvar og antikorrup­tion er en integreret del af det danske arbejdsmarked og den danske virksomhedskultur og er velind­ arbejdet 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 under­ repræsenterede køn i bestyrelsen på minimum 25 %, svarende til 1 ud af 4 medlemmer. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet skal bibehol­ des for fremtiden.

Status for opfyldelse af måltallet

På nuværende tidspunkt har virksomheden et generalforsamlingsvalgt kvindeligt bestyrelses­ medlem ud af i alt fire bestyrelsesmedlemmer (25 %), hvilket er uændret i forhold til sidste år. Der har ikke været nyvalg til bestyrelsen i 2018.

Politik for at øge andelen af det underrepræ­ senterede køn på øvrigt ledelsesniveau

På virksomhedens øvrige ledelsesniveauer ud­ gør 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 recycling of packaging and collection of paper for recycling.

Statutory CSR report

The Company does not have policies for CSR, including human rights, climate impact, environment, social matters, employee relations as well as anti-corruption as the Company has assessed the related risk to be limited.

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 fully 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 at 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 took place in 2018.

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

Begivenheder efter balancedagen

Distributionsrettighederne for en større portefølje er tilgået koncernen og dets datterselskaber pr. 1. januar 2019. Dette forventes at øge omsætningen og indtjeningen i koncernen i 2019. Ligeledes forventes tilgangen at medføre øget kapitalbinding i varelager samt en stigning i antal ansatte.

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

Forventet udvikling

Som følge af øgede distributionsrettigheder forventes en stigning i omsætningen med ca. 25 % samt en tilsvarende stigning i koncernens indtjening. Da den nye portefølje medfører øget kapitalbinding i varelageret, så har koncernen generelt i 2019 stor fokus på arbejdskapitalen og forventer at forbedre arbejdskapitalen procentuelt i forhold til den øgede omsætning.

Events after the balance sheet date

Distribution rights for a large portfolio were transferred to the Group and its subsidiaries at 1 January 2019, whereby revenue and earnings in the Group are expected to increase in 2019. Moreover, the new distribution rights are expected to increase capital tied-up in inventories as well as the number of employees.

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

Outlook

Following the new distribution rights, revenue is expected to increase by approx. 25% as well as a corresponding increase in consolidated earnings. As the new portfolio implies an increase in capital tied up in inventories, in 2019, the Group will generally focus on its working capital and, percentagewise, expects to improve the working capital proportional to the increasing revenue.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
3	Nettoomsætning Revenue	643.591	608.636	430.273	410.519
	Vareforbrug Cost of sales	-380.560	-362.655	-389.727	-377.790
	Andre driftsindtægter Other operating income	53	445	3	445
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-134.225	-124.025	-17.965	-13.907
	Bruttoresultat Gross margin	128.859	122.401	22.584	19.267
4	Personaleomkostninger Staff costs	-103.844	-95.597	-23.663	-25.470
5	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	-8.325	-9.142	-2.977	-2.923
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-36	-392	0	-83
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	16.654	17.270	-4.056	-9.209
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	16.172	20.738
6	Finansielle indtægter Financial income	573	8	178	0
7	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2.740	-2.678	-3.343	-3.124
	Resultat før skat Profit before tax	14.487	14.600	8.951	8.405
8	Skat af årets resultat Tax for the year	-3.991	-3.538	1.545	2.657
	Årets resultat Profit for the year	10.496	11.062	10.496	11.062

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
9	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.699	13.022	3.107	4.490
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	1.401	1.424	1.401	1.424
	Leasehold improvements				
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	3.145	186	2.031	137
	Prepayments for property, plant and equipment				
		<u>21.245</u>	<u>14.632</u>	<u>6.539</u>	<u>6.051</u>
10	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	42.933	50.792
	Investments in group entities				
	Andre tilgodehavender	2.735	2.521	2.556	2.385
	Other receivables				
		<u>2.735</u>	<u>2.521</u>	<u>45.489</u>	<u>53.177</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	<u>23.980</u>	<u>17.153</u>	<u>52.028</u>	<u>59.228</u>
	transport	23.980	17.153	52.028	59.228
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	transport brought forward	23.980	17.153	52.028	59.228
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	132.183	89.242	132.183	89.242
		<u>132.183</u>	<u>89.242</u>	<u>132.183</u>	<u>89.242</u>
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	96.300	68.495	19.914	12.284
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	0	8.745	6.648
13	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	2.649	2.333	17	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	982	0	982	2.268
	Andre tilgodehavender Other receivables	4.062	1.217	3.164	1.143
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	15.678	3.283	13.154	2.397
		<u>119.671</u>	<u>75.328</u>	<u>45.976</u>	<u>24.740</u>
	Likvide beholdninger Cash	8.695	27.834	0	136
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>260.549</u>	<u>192.404</u>	<u>178.159</u>	<u>114.118</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>284.529</u>	<u>209.557</u>	<u>230.187</u>	<u>173.346</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
12	Selskabskapital	1.500	1.500	1.500	1.500
	Share capital				
	Overført resultat	49.834	51.920	49.834	51.920
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	13.400	25.000	13.400	25.000
	Dividend proposed for the year				
	Egenkapital i alt	64.734	78.420	64.734	78.420
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
13	Udskudt skat	854	1.040	0	336
	Deferred tax				
	Andre hensatte forpligtelser	11.787	11.439	0	0
	Other provisions				
14	Hensatte forpligtelser i alt	12.641	12.479	0	336
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Current liabilities other than provisions				
	Kreditinstitutter i øvrigt	69.589	40.287	69.993	53.497
	Other credit institutions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	91.095	35.802	72.281	25.242
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	11.902	2.968
	Payables to group entities				
	Skyldig selskabsskat	4.255	2.919	0	0
	Income taxes payable				
	Anden gæld	36.427	33.685	6.259	8.802
	Other payables				
15	Periodeafgrænsningsposter	5.788	5.965	5.018	4.081
	Deferred income				
		207.154	118.658	165.453	94.590
	Gældsforpligtelser i alt	207.154	118.658	165.453	94.590
	Total liabilities other than provisions				
	PASSIVER I ALT	284.529	209.557	230.187	173.346
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date
- 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 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note
Note

DKK'000

Egenkapital 1. januar 2018
Equity at 1 January 2018
Overført via resultatdisponering
Transfer through appropriation of profit
Valutakursregulering
Exchange adjustment
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi
Adjustment of hedging instruments at fair value
Skat af egenkapitalbevægelser
Tax on items recognised directly in equity
Udloddet udbytte
Dividend distributed
Egenkapital 31. december 2018
Equity at 31 December 2018

Koncern			
Group			
Selskabskapital	Overført	Foreslået	I alt
Share capital	resultat	udbytte for	Total
	Retained earnings	regnskabsåret	
		Dividend proposed	
		for the year	
1.500	51.920	25.000	78.420
0	-2.904	13.400	10.496
0	110	0	110
0	918	0	918
0	-210	0	-210
0	0	-25.000	-25.000
1.500	49.834	13.400	64.734

Foreslået udbytte på 13,4 mio. kr. vil i henhold til aftale med koncernens bankforbindelse ikke blive udbetalt før end, at koncernen opnår en soliditet på 25 % efter udbetaling af udbytte. Soliditeten opgøres på baggrund af betingelserne anført i aftalen med koncernens bankforbindelse.

In accordance with the agreement with the Group's banker, proposed dividend of DKK 13.4 million will not be paid out until the Group obtains an equity ratio of 25 % after payout of dividend. The equity ratio is calculated based on the conditions stated in the agreement with the Group's banker.



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

Note Note	DKK'000	Modervirksomhed Parent company			
		Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	1.500	51.920	25.000	78.420
20	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-2.904	13.400	10.496
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	110	0	110
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	918	0	918
	Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	-210	0	-210
	Udlodnet udbytte Dividend distributed	0	0	-25.000	-25.000
	Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	1.500	49.834	13.400	64.734

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2018	2017
	Årets resultat Profit for the year	10.496	11.062
21	Reguleringer Adjustments	14.430	16.705
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	24.926	27.767
22	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-28.515	729
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	-3.589	28.496
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	39	8
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-2.177	-1.952
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-2.919	-8.736
	Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet Other cash flows from operating activities	0	726
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	-8.646	18.542
	Køb af materielle anlægsaktiver Acquisition of property, plant and equipment	-15.010	-5.990
	Tilgang af finansielle anlægsaktiver Addition of financial assets	214	0
	Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	0	48
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-14.796	-5.942
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-25.000	-10.000
	Provenu ved optagelse af gæld til kreditinstitutter Proceeds of debt to credit institutions	29.303	3.812
	Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder Incurrence of debt, group entities	0	3.628
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	4.303	-2.560
	Årets pengestrøm Net cash flow	-19.139	10.040
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	27.834	17.794
	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	8.695	27.834

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Sæther Nordic A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

Præsentationsvaluta

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

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

The annual report of Sæther Nordic A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

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

Omission of a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement is prepared for the parent company, as its cash flows are reflected in the consolidated cash flow statement.

Reporting currency

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

Consolidated financial statements

Control

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and subsidiaries controlled by the Parent Company.

Control means a parent company's power to direct a subsidiary's financial and operating policy decisions. Besides the above power, the parent company should also be able to yield a return from its investment.

In assessing if the parent company controls an entity, de facto control is taken into consideration as well.

The existence of potential voting rights which may currently be exercised or converted into additional voting rights is considered when assessing if an entity can become empowered to direct another entity's financial and operating decisions.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 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 sammenligne 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. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, 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 have been prepared in accordance with the Parent Company's accounting policies. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by aggregating similar financial statement items. Intra-group income, expenses, gains, losses, ownership interest, dividends and balances are eliminated. Equity investments in consolidated entities are set off against the proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the acquisition date.

Newly acquired or formed entities 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 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 an 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 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.

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.

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.

Leases

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Income statement

Revenue

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

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.

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.

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 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 is 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 are assessed to be DKK 0.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

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

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

Profit from investments in subsidiaries

A proportionate share of the underlying entities' profit/loss after tax is recognised in the income statement according to the equity method. Shares of profit/loss after tax in subsidiaries are presented as separate line items in the income statement. Full elimination of intra-group gains/losses is made for equity investments in subsidiaries.

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 Company and its Danish group entities are jointly taxed. 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 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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 eller 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.

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

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses 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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of 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.

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 effektuere 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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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 underskud, 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.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 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 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.

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.

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.

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.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 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.

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 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 aktiver.

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 hvor på der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

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

Nøgletal

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

Deferred income

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

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.

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.

Segment information

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

Financial ratios

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

2 Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

Koncern

Group

Distributionsrettighederne for en større portefølje er tilgået koncernen og dets datterselskaber pr. 1. januar 2019. Dette forventes at øge omsætningen og indtjeningen i koncernen i 2019. Ligeledes forventes tilgangen at medføre øget kapitalbinding i varelager samt en stigning i antal ansatte.

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

Distribution rights for a large portfolio were transferred to the Group and its subsidiaries at 1 January 2019, whereby revenue and earnings in the Group are expected to increase in 2019. Moreover, the new distribution rights are expected to increase capital tied up in inventories as well as the number of employees.

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

3 Segmentoplysninger

Segment information

Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:

Breakdown of revenue by geographical segment:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsætning, Danmark Revenue, Denmark	413.954	415.572	278.904	286.528
Nettoomsætning, udland Revenue, foreign countries	229.637	193.064	151.369	123.991
	643.591	608.636	430.273	410.519

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
4 Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger	86.104	79.202	20.976	22.657
Wages/salaries				
Pensioner	7.933	7.681	2.399	2.376
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	6.047	5.380	233	215
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	3.760	3.334	55	222
Other staff costs				
	<u>103.844</u>	<u>95.597</u>	<u>23.663</u>	<u>25.470</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	202	184	68	64
Average number of full-time employees				

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

Direktion	8.473	11.207	987	2.077
Executive board				
Bestyrelse	126	201	126	201
Board of Directors				
	<u>8.599</u>	<u>11.408</u>	<u>1.113</u>	<u>2.278</u>

Vederlag til ledelse var påvirket af, at der gennem 2017 var en person mere i ledelsen samt fratrædelsesomkostning.

Remuneration to members of management was affected by the fact that, during 2017, there was one more member of Management as well as severance cost.

Modervirksomhed

Parent company

I posten lønninger indgår personaleomkostninger, der er allokert til datterselskaber med -11.633 t.kr. (2017: -12.920 t.kr.).

The item wages/salaries includes allocated salaries to subsidiaries totalling DKK -11,633 thousands (2017: -12,920 thousand).

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
5 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver				
Depreciation of property, plant and equipment				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.325	9.142	2.977	2.923
Depreciation of property, plant and equipment				
	<u>8.325</u>	<u>9.142</u>	<u>2.977</u>	<u>2.923</u>
6 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	178	0
Interest receivable, group entities				
Valutakursreguleringer	571	0	0	0
Exchange adjustments				
Andre finansielle indtægter	2	8	0	0
Other financial income				
	<u>573</u>	<u>8</u>	<u>178</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
7 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	1.021	173
Interest expenses, group entities				
Valutakursreguleringer	563	726	221	726
Exchange adjustments				
Andre finansielle omkostninger	2.177	1.952	2.101	2.225
Other financial expenses				
	<u>2.740</u>	<u>2.678</u>	<u>3.343</u>	<u>3.124</u>
8 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.811	5.224	-1.192	-2.268
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	-337	-1.686	-353	-389
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	517	0	0	0
Tax adjustments, prior years				
	<u>3.991</u>	<u>3.538</u>	<u>-1.545</u>	<u>-2.657</u>
9 Materielle anlægsaktiver				
Property, plant and equipment				
			Koncern Group	
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2018	65.019	9.983	186	75.188
Cost at 1 January 2018				
Valutakursregulering	-59	0	0	-59
Exchange adjustment				
Tilgang i årets løb	11.361	504	3.145	15.010
Additions in the year				
Afgang i årets løb	-8.973	0	0	-8.973
Disposals in the year				
Overførsel fra andre poster	186	0	-186	0
Transfer from other accounts				
Kostpris 31. december 2018	<u>67.534</u>	<u>10.487</u>	<u>3.145</u>	<u>81.166</u>
Cost at 31 December 2018				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	51.997	8.559	0	60.556
Impairment losses and depreciation at 1 January 2018				
Valutakursregulering	13	0	0	13
Exchange adjustment				
Årets afskrivninger	7.798	527	0	8.325
Depreciation in the year				
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-8.973	0	0	-8.973
Reversal of depreciation and impairment of disposals				
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>50.835</u>	<u>9.086</u>	<u>0</u>	<u>59.921</u>
Impairment losses and depreciation at 31 December 2018				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>16.699</u>	<u>1.401</u>	<u>3.145</u>	<u>21.245</u>
Carrying amount at 31 December 2018				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 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 2018 Cost at 1 January 2018	20.067	9.983	137	30.187
Tilgang i årets løb Additions in the year	930	504	2.031	3.465
Afgang i årets løb Disposals in the year	-157	0	0	-157
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	137	0	-137	0
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	20.977	10.487	2.031	33.495
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	15.577	8.559	0	24.136
Årets afskrivninger Depreciation in the year	2.450	527	0	2.977
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	-157	0	0	-157
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	17.870	9.086	0	26.956
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	3.107	1.401	2.031	6.539

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Koncern Group	
	Andre tilgodehavender Other receivables	
DKK'000		
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018		2.521
Tilgang i årets løb Additions in the year		214
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018		2.735
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018		2.735

	Modervirksomhed Parent company		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
DKK'000			
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	64.378	2.385	66.763
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	171	171
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	64.378	2.556	66.934
Værdireguleringer 1. januar 2018 Value adjustments at 1 January 2018	-13.586	0	-13.586
Valutakursregulering Exchange adjustment	110	0	110
Udloddet udbytte Dividend distributed	-24.141	0	-24.141
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	16.172	0	16.172
Værdireguleringer 31. december 2018 Value adjustments at 31 December 2018	-21.445	0	-21.445
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	42.933	2.556	45.489

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 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, licenser og øvrige forudbetalte omkostninger.

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

Modervirksomhed Parent company

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år, herunder husleje, licenser og øvrige forudbetalte omkostninger.

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

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017
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	1.500	1.500
	1.500	1.500

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
13 Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January	-1.293	564	336	725
Valutakursregulering Exchange adjustment	40	-55	0	0
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustment in the year	-337	-1.802	-353	-389
Regulering til udskudt skat Adjustment to deferred tax	-205	0	0	0
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31 December	-1.795	-1.293	-17	336

Udskudt skat vedrører:
Deferred tax relates to:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-1.795	-1.061	-17	336
Hensatte forpligtelser Provisions	0	-232	0	0
	-1.795	-1.293	-17	336

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

13 Udskudt skat (fortsat)

Deferred tax (continued)

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Analysis of the deferred tax

Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	-2.649	-2.333	-17	0
Udskudte skatteforpligtelser Deferred tax liabilities	854	1.040	0	336
	<u>-1.795</u>	<u>-1.293</u>	<u>-17</u>	<u>336</u>

Koncernen har pr. 31. december 2018 indregnet et skatteaktiv på i alt 2.649 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig af uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle på 2.649 t.kr.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne for 2019 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

At 31 December 2018, the Group had recognised a tax asset totalling DKK 2,649 thousand. The tax asset consists of non-utilised tax deductions in the form of timing differences totalling DKK 2,649 thousand.

Based on the budgets for 2019, 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.

15 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Koncern
Group

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

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

Modervirksomhed
Parent company

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncern

Group

Modervirksomheden er fællesregistreret for moms med dets datterselskab, E. Sæther A/S. Virksomheden hæfter således solidarisk for det momstilsvar, som vedrører fællesregistreringen. Den samlede momsgæld for de fællesregistrerede selskaber udgjorde 4.397 t.kr. pr. 31. december 2018.

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 4,397 thousand at 31 December 2018.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
DKK'000				
Leje- og leasingforpligtelser	47.789	47.793	42.550	46.359
Rent and lease liabilities				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Koncern

Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 44.403 t.kr. (2017: 43.066 t.kr.) i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-12 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 3.386 t.kr. (2017: 4.726 t.kr.) med en resterende kontraktperiode på 1-4 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 44,403 thousand (2017: DKK 43,066 thousand) in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-12 years. Furthermore, the Group has liabilities under operating leases for cars and IT equipment totalling DKK 3,386 thousand (2017: DKK 4,726 thousand) with remaining contract terms of 1-4 years.

Modervirksomhed

Parent company

Virksomheden er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter virksomheden 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 m.v. vil kunne medføre, at virksomhedens hæftelse udgør et større beløb.

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

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 39.983 t.kr. (2017: 43.066 t.kr.) i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-12 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 2.567 t.kr. (2017: 3.293 t.kr.) med en resterende kontraktperiode på 1-4 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 39,983 thousand (2017: DKK 43,066 thousand) in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-12 years. Furthermore, the Group has liabilities under operating leases for cars and IT equipment totalling DKK 2,567 thousand (2017: DKK 3,293 thousand) with remaining contract terms of 1-4 years.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 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.

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.

Der er afgivet bankgaranti for husleje for i alt 363 t.kr.

A bank guarantee has been provided for rent liabilities totalling DKK 363 thousand.

Modervirksomhed

Parent company

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

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.

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

Furthermore, the Company has 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

Hjemsted

Domicile

Ultimativt moderselskab/Ultimate Parent Company, E. Sæther Holding A/S

Danmark/Denmark

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

DKK'000	2018	2017
Koncern		
Group		
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder	0	345
Sale of services to group entities		
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	0	1.938
Purchase of goods from group entities		
Køb af ydelser fra bestyrelsesmedlemmer	297	153
Purchase of services from members of the Board of Directors		
Leje af domicilejendom fra kapitalejer	3.806	3.759
Rent of owner-occupied property from shareholder		
Modervirksomhed		
Parent Company		
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	380.731	368.216
Sale of goods to group entities		
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder	63.874	57.428
Sale of services to group entities		
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	0	1.938
Purchase of goods from group entities		
Køb af ydelser fra bestyrelsesmedlemmer	297	153
Purchase of services from members of the Board of Directors		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	178	0
Interest income from group entities		
Renteomkostninger til dattervirksomheder	1.021	780
Interest expenses to group entities		
Leje af domicilejendom fra kapitalejer	3.806	3.759
Rent of owner-occupied property from shareholder		
Køb af ydelser fra dattervirksomheder	360	675
Purchase of services from group entities		
Salg af POS materialer til dattervirksomheder	22.534	16.609
Sale of POS materials to group entities		

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 4, Personaleomkostninger.

Information on the remuneration to Management appears from note 4, "Staff costs".

Modervirksomhed

Parent company

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

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

Oplysninger om ledelsesvederlag

Information about remuneration to Management

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 4, personaleomkostninger.

Information about remuneration to Management appears from note 4, "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.

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

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017
20 Resultatdisponering		
Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	13.400	25.000
Proposed dividend recognised under equity		
Overført resultat	-2.904	-13.938
Retained earnings/accumulated loss		
	10.496	11.062
	Koncern Group	
	2018	2017
21 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	8.325	8.828
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-16	81
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Hensatte forpligtelser	0	1.829
Provisions		
Finansielle indtægter	-610	-8
Financial income		
Finansielle omkostninger	2.740	2.678
Financial expenses		
Skat af årets resultat	3.991	3.297
Tax for the year		
	14.430	16.705

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group	
	2018	2017
22 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-42.941	-8.249
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-43.045	-3.963
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	57.471	12.941
Change in trade and other payables		
	-28.515	729

ΠΕΝΝΕΟ

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

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

Søren Tyge Sørensen

Bestyrelsen

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

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

IP: 80.196.xxx.xxx

2019-05-25 11:24:15Z

NEM ID 

Søren Tyge Sørensen

Chairman at general meeting

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

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

IP: 80.196.xxx.xxx

2019-05-25 11:24:15Z

NEM ID 

Britta Caroline Block

Direktionen

On behalf of: Direktionen i Sæther Nordic A/S

Serial number: 19560821xxxx

IP: 31.31.xxx.xxx

2019-05-27 07:33:45Z



Kay Spanger

Bestyrelsen

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

Serial number: k_spanger@gebr-heinemann.de

IP: 165.225.xxx.xxx

2019-05-27 13:49:06Z



Palle Pedersen

Direktionen

On behalf of: Direktionen i Sæther Nordic A/S

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

IP: 31.31.xxx.xxx

2019-05-27 13:51:43Z

NEM ID 

Jan C Olsen

Revisor

On behalf of: E&Y Danmark

Serial number: CVR:30700228-RID:28761615

IP: 145.62.xxx.xxx

2019-05-27 19:55:41Z

NEM ID 

Robert Christensen

Revisor

On behalf of: E&Y Danmark

Serial number: CVR:30700228-RID:92401186

IP: 145.62.xxx.xxx

2019-05-28 08:33:11Z

NEM ID 

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

How to verify the originality of this document

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

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

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