

Sæther Nordic A/S

Ryttermarken 11, 3520 Farum

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

Årsrapport 2020

Annual report 2020

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. april 2021
Approved at the Company's annual general meeting on 19 April 2021

Dirigent:
Chair of the meeting



.....
Søren Tyge Sørensen

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

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





Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	13
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	18
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	20
Cash flow statement	
Noter	21
Notes to the financial statements	

Ledespåtegning

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 2020.

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 19. april 2021
Farum, 19 April 2021
Direktion:/Executive Board:

.....
Palle Pedersen
adm. direktør/Chief Executive
Officer

Bestyrelse/Board of Directors:


.....
Ellinor Sæther
formand/Chair


.....
Kay Spang


.....
Lars Daugaard


.....
Pernille Krogh-Meyer


.....
Søren Tyge Sørensen

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 2020.

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 2020 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 2020.

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 kapitalejerne i Sæther Nordic A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sæther Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 shareholders 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 2020, 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 2020, 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 2020 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 regnskabsbrugerne 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 tilsi-desættelse 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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

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

- ▶ 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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

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

København, den 19. april 2021

Copenhagen, 19 April 2021

EY 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	Ellinor Sæther, formand/Chair Kay Spanger Lars Daugaard Pernille Krogh-Meyer Søren Tyge Sørensen
Direktion/Executive Board	Palle Pedersen, Adm. direktør/Chief Executive Officer
Revision/Auditors	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Jyske Bank

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	911.685	879.295	643.591	608.636	528.416
Resultat af primær drift Operating profit/loss	58.722	26.824	16.637	17.217	21.273
Finansielle poster Net financials	-2.893	-2.950	-2.167	-2.670	-955
Årets resultat Profit for the year	50.273	17.016	10.496	11.062	15.538
Balancesum					
Total assets					
Egenkapital Equity	115.707	67.573	64.734	78.420	78.042
Pengestrømme fra driftsaktiviteten					
Cash flows from operating activities					
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver Amount relating to investments in property, plant and equipment	-6.294	-8.558	-15.010	-5.990	-7.229
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	7,3 %	3,0 %	2,6 %	2,8 %	4,0 %
Bruttomargin Gross margin	27,4 %	23,3 %	20,0 %	20,1 %	22,3 %
Afkastningsgrad Return on assets	20,1 %	9,6 %	6,7 %	8,5 %	10,4 %
Soliditetsgrad Equity ratio	37,2 %	24,6 %	22,8 %	37,4 %	40,1 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	54,9 %	25,7 %	14,7 %	14,1 %	20,0 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	283	278	202	184	167

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

Financial ratios are calculated in accordance with the terms and definitions as described in the accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på 50.273 t.kr. mod et overskud på 17.016 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på 115.707 t.kr.

Udviklingen i regnskabsåret har været yderst tilfredsstillende og meget bedre end forventningerne for både moderselskabet og koncernen.

Resultatet har været påvirket af det igangværende virus udbrud af Covid-19, som overordnet og mod forventninger har haft en positiv effekt på koncernens og moderselskabets resultat. Dette skyldes, at en større del af parfume og kosmetikforretningen er flyttet fra Travel Retail markederne til indenlands markederne, hvorfor vi har oplevet en vækst. Kombineret med en stærk kontrol af omkostninger har det medført et yderst tilfredsstillende resultat.

Ydermere har koncernen haft en forbedring af pengestrømmene i 2020 med en dertilhørende forbedret likviditet.

Det igangværende virus udbrud af Covid-19 har medført, at selskabet har ændret i de interne retningslinjer, således at de til enhver tid har fulgt anbefalingerne fra myndighederne. Det har medført øget hjemmearbejde, uddeling af værnemidler, skærpede adgangsforhold, ingen rejseaktivitet med henblik på at undgå udbredelse af virussen. Ydermere er der lavet retningslinjer vedr. private rejser, således at anbefalinger om selvisolering mv. overholdes. Selskabet har kun oplevet få smittetilfælde, og der er for alle tale om enkeltstående tilfælde som ikke er blevet spredt gennem virksomheden.

Selskabet vil fortsat følge alle anbefalinger fra myndighederne.

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

The income statement for 2020 shows a profit of DKK 50,273 thousand against a profit of DKK 17,016 thousand last year, and the group's balance sheet at 31 December 2020 shows equity of DKK 115,707 thousand.

The development in the financial year has been very satisfactory and much better than expected for both the Parent Company and the Group.

Results were affected by the current COVID-19 outbreak, which generally and contrary to expectations has had a positive effect on the Parent Company and the Group's results because a large part of the perfume and cosmetics business has been moved from the Travel Retail markets to the domestic markets, and consequently, we realised growth. Together with strong cost control, this led to very satisfactory results.

In addition, the Group saw improved cash flows in 2020 and, consequently, improved liquidity.

The current COVID-19 outbreak has entailed that the Company has changed its internal guidelines so that they are always aligned with recommendations from the authorities. This has resulted in increased work from home, distribution of protective equipment, limited accessibility and no travelling to avoid spreading the virus. In addition, guidelines have been prepared regarding private travelling so that recommendations on self-isolation, etc., are observed. The Company has only had a few cases of infection, and all cases are isolated cases that have not been spread through the Company.

The Company will continue to observe all recommendations from the authorities.

Ledelsesberetning

Management's review

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

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

Valutarisici er derfor begrænset til SEK, NOK og USD, da DKK i al væsentlig følger EUR. Der foretages afdækning af valutarisici ud fra en løbende vurdering af eksponeringen for de kommende 12 måneder, og der foretages afdækning via valutaterminsforretninger.

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

Redegørelse for samfundsansvar

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

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

Selskabet arbejder i 2021 for at udarbejde politikker, som i større omfang beskriver risici og handlinger i forhold til samfundsansvar.

Financial risks and use of financial instruments

The Group's purchases are primarily made in EUR and some purchases are made in USD, whereas the Group's sales are primarily made in DKK, EUR, NOK and SEK.

Currency risks are therefore limited to SEK, NOK and USD as the Danish krone in all material respects follows the euro. Currency risks are hedged based on an ongoing assessment of the exposure for the coming 12 months, and hedging is made by means of foreign exchange contracts.

Investments in subsidiaries are considered long-term, and price risks in this respect are generally not hedged.

Statutory CSR report

The Company has no policies for corporate social responsibility, including human rights, climate impact, environment, social and staff matters as well as anti-corruption because the Company has assessed that the related risks are limited.

Corporate social responsibility, including human rights and anti-corruption, is an integral part of the Danish labour market and Danish corporate culture and is well-established in the Company. This is reflected in the Company's trade with both Danish and foreign entities.

In 2021, the Company will strive to prepare policies describing risks and actions regarding corporate social responsibility to a larger extent.

Ledelsesberetning

Management's review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for bestyrelsen

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på minimum 40 %, svarende til 2 ud af 5 medlemmer. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet bibeholdes for fremtiden.

Status for opfyldelse af måltallet

På nuværende tidspunkt har virksomheden to generalforsamlingsvalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af i alt fem bestyrelsesmedlemmer (40 %), hvilket er ændret i forhold til sidste år, da der er indtrådt et nyt kvindeligt bestyrelsesmedlem.

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

Selskabet arbejder for at øge andelen af kvindelige ledere på alle niveauer i virksomheden.

For så vidt angår andelen af kvindelige ledere, har andelen af kvindelige ledere i moderselskabet været stigende til et niveau på 36 % ved årets udgang mod 25 % i 2019.

Selskabet tilstræber en velafbalanceret fordeling mellem mænd og kvinder i virksomheden, men vores rekrutteringspolitik er altid at ansætte den bedst kvalificerede til et givent job, og vi ser samtidigt diversitet og mangfoldighed som en styrke, og arbejder derfor løbende på at harmonisere kønsfordelingen i virksomheden, herunder blandt vores ledende medarbejdere.

Account of the gender composition of Management

Target figure for the Board of Directors

The Board of Directors has determined a target ratio for the underrepresented gender on the Board of Directors of at least 40%, corresponding to 2 out of 5 members. The Board of Directors strives to maintain the target ratio in future.

Status for fulfilment of the target

At present, the Company has two female board members elected by the general meeting out of a total of five board members (40%), which is a change compared to last year as a new female member has been elected.

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

The Company works to increase the ratio of female executives at all levels in the Company.

The ratio of female executives in the Parent Company has increased to 36% at year end against 25% in 2019.

The Company strives for a well-balanced gender composition in the Company; however, our recruitment policy is to always hire the best qualified candidate for a given position. We also consider diversity a strength and therefore continuously strive to harmonise the gender composition in the Company, including among our executive employees.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

Distributionsrettighederne for en større portefølje vil tilgå koncernen og datterselskaberne i Sverige og Norge per 1. juli 2021. Dette forventes at øge omsætningen i koncernen og i moderselskabet i 2021, mens indtjeningen i 2021 som følge heraf forventes begrænset grundet større implementeringsomkostninger. Ligeledes forventes tilgangen at medføre øget kapitalbinding i varelager samt en stigning i antal ansatte i koncernen.

Der er herudover ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der forrykker vurderingen af resultatet for 2020.

Forventet udvikling

Som følge af øgede distributionsrettigheder fra 1. juli 2021 forventes en stigning i omsætningen med ca. 10% i både moderselskabet og koncernen. Til trods for stigende omsætning forventes et fald i virksomhedens indtjening på 5-8% i forhold til sidste år som følge af forventede større investeringer i markedet og virksomhedens brands herunder implementeringsomkostninger i forbindelse med øgede distributionsrettigheder.

Da den nye portefølje forventes at medføre øget kapitalbinding i varelageret, har moderselskabet og koncernen generelt i 2021 stor fokus på arbejdskapitalen og forventer at forbedre arbejdskapitalen procentuelt i forhold til den øgede omsætning.

Events after the balance sheet date

The Group and the subsidiaries in Sweden and Norway will obtain the distribution rights for a large portfolio at 1 July 2021. This is expected to increase revenue in the Group and the Parent Company in 2021, whereas earnings in 2021 are consequently expected to decrease due to high implementation costs. Moreover, the new distribution rights are expected to increase capital tied up in inventories as well as the number of employees in the Group.

Except for the above, no events have occurred after the balance sheet date that will affect the assessment of the results for 2020.

Outlook

Due to the expanded distribution rights from 1 July 2021, an increase in revenue of approx. 10% is expected in both the parent company and the group. Despite increasing revenue, a minor decrease of 5-8% in the Company's earnings is expected due to anticipated large investments in the market and the Company's brands, including implementation costs in connection with expanded distribution rights.

As the new portfolio is expected to entail increased capital tied up in inventories, the Parent Company and the Group will generally focus sharply on working capital in 2021 and expects to improve the working capital ratio compared to the increased revenue.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2020	2019	2020	2019
3	Nettoomsætning Revenue	911.685	879.295	625.215	592.488
	Vareforbrug Cost of sales	-530.024	-512.358	-540.591	-525.235
2	Andre driftsindtægter Other operating income	8.103	0	1.919	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-139.876	-162.472	-20.783	-24.716
	Bruttoresultat Gross profit	249.888	204.465	65.760	42.537
4	Personaleomkostninger Staff costs	-173.104	-164.955	-34.481	-28.880
5	Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation and impairment of property, plant and equipment	-9.959	-12.686	-1.976	-2.943
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-478	0	-75
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	66.825	26.346	29.303	10.639
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	29.640	11.400
6	Finansielle indtægter Financial income	721	1.161	502	796
7	Finansielle omkostninger Financial expenses	-3.614	-4.111	-3.268	-4.124
	Resultat før skat Profit before tax	63.932	23.396	56.177	18.711
8	Skat af årets resultat Tax for the year	-13.659	-6.380	-5.904	-1.695
	Årets resultat Profit for the year	50.273	17.016	50.273	17.016

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	
		2020	2019	2020	2019
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
9	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.361	19.230	2.032	3.223
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	1.318	1.755	1.318	1.755
	Leasehold improvements				
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	1.342	702	565	200
	Prepayments for property, plant and equipment				
		<u>18.021</u>	<u>21.687</u>	<u>3.915</u>	<u>5.178</u>
10	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	70.948	40.511
	Investments in group entities				
	Deposita	3.001	2.970	2.945	2.928
	Deposits				
		<u>3.001</u>	<u>2.970</u>	<u>73.893</u>	<u>43.439</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	<u>21.022</u>	<u>24.657</u>	<u>77.808</u>	<u>48.617</u>
	Omsætningsaktiver				
	Non-fixed assets				
	Varebeholdninger				
	Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	134.162	143.503	134.162	143.503
	Finished goods and goods for resale				
		<u>134.162</u>	<u>143.503</u>	<u>134.162</u>	<u>143.503</u>
	transport to be carried forward	134.162	143.503	134.162	143.503

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	
		2020	2019	2020	2019
	transport brought forward	134.162	143.503	134.162	143.503
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	102.123	77.331	1.688	11.377
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	0	11.055	17.111
13	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	3.711	3.555	827	293
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	1.163	1.846	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	5.302	6.333	3.099	4.581
11	Periodeafgrænsningspost er Prepayments	5.521	5.493	3.002	2.287
		<u>117.820</u>	<u>94.558</u>	<u>19.671</u>	<u>35.649</u>
	Likvide beholdninger Cash	<u>38.246</u>	<u>11.445</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>290.228</u>	<u>249.506</u>	<u>153.833</u>	<u>179.152</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>311.250</u>	<u>274.163</u>	<u>231.641</u>	<u>227.769</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	
		2020	2019	2020	2019
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
12	Selskabskapital	1.500	1.500	1.500	1.500
	Share capital				
	Reserve for				
	valutakursreguleringer	796	0	796	0
	Translation reserve				
	Reserve for				
	sikringstransaktioner	-4.356	-1.421	-4.356	-1.421
	Hedging reserve				
	Overført resultat	92.767	67.494	92.767	67.494
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for				
	regnskabsåret	25.000	0	25.000	0
	Dividend proposed for the year				
	Egenkapital i alt	115.707	67.573	115.707	67.573
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
13	Udskudt skat	1.889	1.113	0	0
	Deferred tax				
	Andre hensatte				
	forpligtelser	8.222	12.072	0	0
	Other provisions				
15	Hensatte forpligtelser i alt	10.111	13.185	0	0
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
14	Langfristede				
	gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than				
	provisions				
	Anden gæld	11.535	3.301	6.074	1.309
	Other payables				
		11.535	3.301	6.074	1.309
	transport	11.535	3.301	6.074	1.309
	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	
		2020	2019	2020	2019
	transport brought forward	11.535	3.301	6.074	1.309
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	26.950	3.875	29.344
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	83.076	94.736	46.709	77.779
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	13.584	32.091	36.756
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	11.187	5.677	5.610	1.569
	Anden gæld Other payables	73.714	43.506	16.704	8.118
17	Periodeafgrænsningspost er Deferred income	5.920	5.651	4.871	5.321
		<u>173.897</u>	<u>190.104</u>	<u>109.860</u>	<u>158.887</u>
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>185.432</u>	<u>193.405</u>	<u>115.934</u>	<u>160.196</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>311.250</u>	<u>274.163</u>	<u>231.641</u>	<u>227.769</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Særlige poster
Special items
- 18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 19 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 20 Nærtstående parter
Related parties
- 21 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting
- 22 Resultatdisponering
Appropriation of profit



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

		Koncern Group					
Note		Selskabskapital	Reserve for valutakursregule ringer	Reserve for sikringstransakti oner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Note	DKK'000	Share capital	Translation reserve	Hedging reserve	Retained earnings	Dividend proposed for the year	Total
	Egenkapital 1. januar 2019	1.500	0	0	49.833	13.400	64.733
	Equity at 1 January 2019						
	Overført via resultatdisponering	0	0	0	17.016	0	17.016
	Transfer through appropriation of profit						
	Valutakursregulering	0	0	0	645	0	645
	Exchange adjustment						
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-1.822	0	0	-1.822
	Adjustment of hedging instruments at fair value						
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	401	0	0	401
	Tax on items recognised directly in equity						
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	-13.400	-13.400
	Dividend distributed						
	Egenkapital 1. januar 2020	1.500	0	-1.421	67.494	0	67.573
	Equity at 1 January 2020						
	Overført via resultatdisponering	0	0	0	25.273	25.000	50.273
	Transfer through appropriation of profit						
	Valutakursregulering	0	796	0	0	0	796
	Exchange adjustment						
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-3.763	0	0	-3.763
	Adjustment of hedging instruments at fair value						
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	828	0	0	828
	Tax on items recognised directly in equity						
	Egenkapital 31. december 2020	1.500	796	-4.356	92.767	25.000	115.707
	Equity at 31 December 2020						

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					I alt Total
		Selskabskapital Share capital	Reserve for valutakursregule ringer Translation reserve	Reserve for sikringstransakti oner Hedging reserve	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	
	Egenkapital 1. januar 2019 Equity at 1 January 2019	1.500	0	0	49.833	13.400	64.733
22	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	0	0	17.016	0	17.016
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	0	0	645	0	645
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	-1.822	0	0	-1.822
	Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	0	401	0	0	401
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	0	-13.400	-13.400
	Egenkapital 1. januar 2020 Equity at 1 January 2020	1.500	0	-1.421	67.494	0	67.573
22	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	0	0	25.273	25.000	50.273
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	796	0	0	0	796
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	-3.763	0	0	-3.763
	Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	0	828	0	0	828
	Egenkapital 31. december 2020 Equity at 31 December 2020	1.500	796	-4.356	92.767	25.000	115.707

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group	
		2020	2019
	Årets resultat Profit for the year	50.273	17.016
23	Reguleringer Adjustments	23.185	22.779
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	73.458	39.795
24	Ændring i driftskapital Changes in working capital	4.427	27.242
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	77.885	67.037
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	721	1.161
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-3.614	-4.111
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-8.127	-5.165
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	66.865	58.922
	Køb af materielle anlægsaktiver Acquisition of property, plant and equipment	-6.294	-8.558
	Tilgang af finansielle anlægsaktiver Addition of financial assets	-31	-371
	Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	0	138
25	Køb af virksomheder og aktiviteter Acquisition of entities and activities	0	-8.887
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-6.325	-17.678
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	0	-13.400
	Optagelse af lån til Fonden for Tilgodehavende Feriemidler Proceeds of long-term liabilities	6.234	3.301
	Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder Incurrence of debt, group entities	0	13.584
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-26.949	-42.639
	Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayments, borrowings from group enterprises	-13.584	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-34.299	-39.154
	Årets pengestrøm Net cash flow	26.241	2.090
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	11.445	8.695
	Valutakursregulering Foreign exchange adjustments	560	660
	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	38.246	11.445

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 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Virksomheden har med virkning for regnskabsåret 2020 implementeret ændringslov nr. 1716 af 27. december 2018 til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ikke påvirket virksomhedens regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, men har alene betydet krav om yderligere oplysninger. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Sæther Nordic A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

Effective from the financial year 2020, the Company has implemented amending act no. 1716 of 27 December 2018 to the Danish Financial Statements Act. The implementation of the amending act has not affected the Company's accounting policies on recognition and measurement of assets and liabilities but has solely entailed a requirement for further disclosures. The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

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.

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.

Præsentationsvaluta

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

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish 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.

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.

Eksterne virksomhedssammenslutninger

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

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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

The 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.

External business combinations

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

The date of acquisition is the date when the group actually obtains control of the acquiree.

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

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)

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

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

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktional valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

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

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

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

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

Upon acquisition, goodwill is allocated to the cash-generating units, which subsequently form the basis for impairment testing. Goodwill and fair value adjustments in connection with the acquisition of a foreign entity with a functional currency different from the presentation currency used in the consolidated financial statements are accounted for as assets and liabilities belonging to the foreign entity and are, on initial recognition, translated into the foreign entity's functional currency using the exchange rate at the transaction date.

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

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

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)

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

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsmkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

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.

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.

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

Gains or losses from disposal of subsidiaries which result in loss of control are calculated as the difference between, on the one hand, the fair value of the selling price less selling expenses and, on the other hand, the carrying amount of net assets.

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.

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.

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)

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

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.

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 præsenteres som særskilte regnskabsposter i balancen.

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 presented as separate items in the balance sheet.

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.

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.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes som særskilte regnskabsposter i balancen og i reserven for sikringstransaktioner under egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated and qualifying as hedging of future assets or liabilities are recognised as separate items in the balance sheet and in the hedging reserve under equity. If the forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the forecast transaction results in income or expenses, amounts previously recognised in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud modtaget til dækning af omkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når det er sandsynligt, at alle betingelser for opnåelse af tilskuddet er opfyldt. Tilskud, der skal tilbagebetales under visse omstændigheder, indregnes kun i det omfang, de ikke forventes tilbagebetalt.

Public grants

Public grants to cover expenses are recognised in the income statement when it is deemed likely that all grant criteria have been met. Grants which must be repaid under certain circumstances are recognised only where they are not expected to be repaid.

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)

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.

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.

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.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.

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 is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including sale of services to affiliates and gains or losses on the sale of non-current assets.

Cost of sales

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

Other external expenses

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

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 and impairment

The item comprises depreciation and impairment of property, plant and equipment.

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)

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.

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

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 eliminerings 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.

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.

In the case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

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.

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)

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 administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

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.

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.

Leases

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of leases.

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)

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 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.

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.

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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.

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.

Impairment of fixed assets

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

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)

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.

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.

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.

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.

Inventories

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

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

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 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 under-skud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakurssikrer virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets regnskab er omfattet af bindingskravet i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.

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.

Translation reserve

The translation reserve comprises the share of foreign exchange differences arising on translation of financial statements of entities that have a functional currency other than DKK, foreign exchange adjustments of assets and liabilities considered part of the Company's net investments in such entities and foreign exchange adjustments regarding hedging transactions that hedge the Company's net investments in such entities. The reserve is dissolved on the sale of foreign entities or if the conditions for effective hedging no longer exist. When equity investments in subsidiaries in the parent company financial statements are subject to the limitation requirement in the net revaluation reserve according to the equity method, foreign exchange adjustments will be included in this equity reserve instead.

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)

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

Foreslået udbytte

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

Hensatte forpligtelser

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

Selskabsskat

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

Hedging reserve

The hedging reserve comprises the cumulative net change in the fair value of hedging transactions that qualify for recognition as a cash flow hedge and where the hedged transaction has not yet been realised. The reserve is dissolved when the hedged transaction is realised, if the hedged cash flows are no longer expected to be realised or if the hedging relationship is no longer effective. The reserve does not represent a limitation under company law and may therefore be negative.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Provisions

Provisions comprise anticipated expenses relating to return commitments related to the sale of goods. Provisions are recognised when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Income taxes

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

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)

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 nettorealisation sværdien.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Deferred income

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

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

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.

Fair value

The fair value measurement is based on the principal market. If no principal market exists, the measurement is based on the most advantageous market, i.e. the market that maximises the price of the asset or liability less transaction and/or transport costs.

All assets and liabilities which are measured at fair value, or whose fair value is disclosed, are classified based on the fair value hierarchy, see below:

Level 1: Value in an active market for similar assets/liabilities

Level 2: Value based on recognised valuation methods on the basis of observable market information

Level 3: Value based on recognised valuation methods and reasonable estimates (non-observable market information).

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.

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)

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

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

Segmentoplysninger

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

Segment information

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

Nøgletal

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

Financial ratios

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

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

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

2 Særlige poster Special items

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Special items for the year are specified below just as are the items under which they are recognised in the income statement.

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2020	2019	2020	2019
Indtægter Income				
Lønkomensation Payroll compensation	6.915	0	731	0
	6.915	0	731	0
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet Special items are recognised in the below items of the financial statements				
Andre driftsindtægter Other operating income	6.915	0	731	0
Resultat af særlige poster, netto Net profit on special items	6.915	0	731	0

3 Segmentoplysninger Segment information

Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:
Breakdown of revenue by geographical segment:

Nettoomsætning, Danmark Revenue, Denmark	486.763	519.195	330.604	348.136
Nettoomsætning, udland Revenue, foreign countries	424.922	360.100	294.611	244.352
	911.685	879.295	625.215	592.488

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	
	2020	2019	2020	2019
4 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	146.644	138.543	30.548	24.984
Wages/salaries				
Pensioner	11.460	10.656	2.997	2.902
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	9.756	10.987	454	546
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	5.244	4.769	482	448
Other staff costs				
	<u>173.104</u>	<u>164.955</u>	<u>34.481</u>	<u>28.880</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	283	278	84	81
Average number of full-time employees				

Vederlag til koncernens ledelse og bestyrelse udgør samlet 4.327 t.kr. (2019: 10.817 t.kr.).

Total remuneration to group Management and board of directors: DKK 4,327 thousand (2019: DKK 10,817 thousand)

Modervirksomhed Parent company

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør samlet 4.327 t.kr. (2019: 10.817 t.kr.).

Total remuneration to Management: DKK 4,327 thousand (2019: DKK 10,817 thousand)

I posten lønninger indgår personaleomkostninger, der er allokert til datterselskaber med -19.423 t.kr. (2019: -16.498 t.kr.).

The item wages/salaries includes allocated salaries to subsidiaries totalling DKK -19,423 thousand (2019: DKK -16,498 thousand).

Selskabets direktion har i løbet af 2019 omfattet flere medlemmer. Pr. 31. december 2020 omfatter direktionen én direktør.

During 2019, the Executive Board of the Company comprised several members. As of 31 December 2020, the Executive Board comprises one member.

5 Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver				
Depreciation and impairment of property, plant and equipment				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	9.959	11.632	1.976	2.943
Depreciation of property, plant and equipment				
Nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	1.054	0	0
Impairment of property, plant and equipment				
	<u>9.959</u>	<u>12.686</u>	<u>1.976</u>	<u>2.943</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	
	2020	2019	2020	2019
6	Finansielle indtægter			
	Financial income			
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder			
	0	0	84	162
	Interest receivable, group entities			
	714	1.143	418	634
	Valutakursreguleringer			
	Exchange adjustments			
	7	18	0	0
	Andre finansielle indtægter			
	Other financial income			
	<u>721</u>	<u>1.161</u>	<u>502</u>	<u>796</u>
7	Finansielle omkostninger			
	Financial expenses			
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder			
	144	184	966	898
	Interest expenses, group entities			
	1.022	809	0	0
	Valutakursreguleringer			
	Exchange adjustments			
	2.448	3.118	2.302	3.226
	Andre finansielle omkostninger			
	Other financial expenses			
	<u>3.614</u>	<u>4.111</u>	<u>3.268</u>	<u>4.124</u>
8	Skat af årets resultat			
	Tax for the year			
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst			
	13.626	7.078	6.438	1.970
	Estimated tax charge for the year			
	557	-698	-534	-275
	Årets regulering af udskudt skat			
	Deferred tax adjustments in the year			
	-524	0	0	0
	Regulering af skat vedrørende tidligere år			
	Tax adjustments, prior years			
	<u>13.659</u>	<u>6.380</u>	<u>5.904</u>	<u>1.695</u>
	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK'000			
	Specificeres således:			
	Specified as follows:			
	13.659	6.380	5.904	1.695
	Skat af årets resultat			
	Tax for the year			
	-828	-401	-828	-401
	Skat af egenkapitalbevægelser			
	Tax on items recognised directly in equity			
	<u>12.831</u>	<u>5.979</u>	<u>5.076</u>	<u>1.294</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

9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Koncern Group			I alt Total
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2020 Cost at 1 January 2020	46.960	7.111	702	54.773
Valutakursregulering Exchange adjustment	-66	0	0	-66
Tilgang i årets løb Additions in the year	3.333	0	4.182	7.515
Afgang i årets løb Disposals in the year	-759	0	-1.081	-1.840
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	2.345	116	-2.461	0
Kostpris 31. december 2020 Cost at 31 December 2020	51.813	7.227	1.342	60.382
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 Impairment losses and depreciation at 1 January 2020	27.730	5.356	0	33.086
Valutakursregulering Exchange adjustment	75	0	0	75
Årets afskrivninger Depreciation in the year	9.406	553	0	9.959
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	-759	0	0	-759
Af- og nedskrivninger 31. december 2020 Impairment losses and depreciation at 31 December 2020	36.452	5.909	0	42.361
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 Carrying amount at 31 December 2020	15.361	1.318	1.342	18.021

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

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

DKK'000	Modervirksomhed Parent company			I alt Total
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	
Kostpris 1. januar 2020 Cost at 1 January 2020	19.109	7.111	200	26.420
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	0	1.666	1.666
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	-953	-953
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	232	116	-348	0
Kostpris 31. december 2020 Cost at 31 December 2020	19.341	7.227	565	27.133
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 Impairment losses and depreciation at 1 January 2020	15.886	5.356	0	21.242
Årets afskrivninger Depreciation in the year	1.423	553	0	1.976
Af- og nedskrivninger 31. december 2020 Impairment losses and depreciation at 31 December 2020	17.309	5.909	0	23.218
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 Carrying amount at 31 December 2020	2.032	1.318	565	3.915



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
	Deposita Deposits
DKK'000	
Kostpris 1. januar 2020 Cost at 1 January 2020	2.970
Tilgang i årets løb Additions in the year	31
Kostpris 31. december 2020 Cost at 31 December 2020	3.001
Valutakursregulering Exchange adjustment	0
Andre reguleringer vedr. kapitalandele Other adjustments, investments	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 Carrying amount at 31 December 2020	3.001

	Modervirksomhed Parent company		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Deposita Deposits	I alt Total
DKK'000			
Kostpris 1. januar 2020 Cost at 1 January 2020	64.378	2.928	67.306
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	17	17
Kostpris 31. december 2020 Cost at 31 December 2020	64.378	2.945	67.323
Værdireguleringer 1. januar 2020 Value adjustments at 1 January 2020	-23.867	0	-23.867
Valutakursregulering Exchange adjustment	797	0	797
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	29.640	0	29.640
Værdireguleringer 31. december 2020 Value adjustments at 31 December 2020	6.570	0	6.570
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 Carrying amount at 31 December 2020	70.948	2.945	73.893

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	
	2020	2019
12 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1,00 kr. 1,000 A shares of DKK 1,00 nominal value each	1	1
B-aktier, 1.499.000 stk. a nom. 1,00 kr. 1,499,000 B shares of DKK 1,00 nominal value each	1.499	1.499
	<u>1.500</u>	<u>1.500</u>

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2020	2019	2020	2019
13 Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January	-2.442	-1.795	-293	-17
Valutakursregulering Exchange adjustment	38	13	0	0
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustment in the year	577	-698	-513	-276
Regulering til udskudt skat Adjustment to deferred tax	5	38	-21	0
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31 December	<u>-1.822</u>	<u>-2.442</u>	<u>-827</u>	<u>-293</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

13 Udskudt skat (fortsat)

Deferred tax (continued)

Udskudt skat vedrører:

Deferred tax relates to:

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2020	2019	2020	2019
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-2.250	-1.996	-387	-293
Tilgodehavender Receivables	173	0	0	0
Hensatte forpligtelser Provisions	695	-446	0	0
Andre skattepligtige midlertidige forskelle Other taxable temporary differences	-440	0	-440	0
	<u>-1.822</u>	<u>-2.442</u>	<u>-827</u>	<u>-293</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen: Analysis of the deferred tax				
Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	-3.711	-3.555	-827	-293
Udskudte skatteforpligtelser Deferred tax liabilities	<u>1.889</u>	<u>1.113</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>-1.822</u>	<u>-2.442</u>	<u>-827</u>	<u>-293</u>

Koncernen har pr. 31. december 2020 indregnet et skatteaktiv på i alt 3.690 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig af uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle på 3.690 t.kr.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne for 2021 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

At 31 December 2020, the Group had recognised a tax asset totalling DKK 3,690 thousand. The tax asset consists of non-utilised tax deductions in the form of timing differences totalling DKK 3,690 thousand.

Based on the budgets for 2021, Management considers it likely that there will be future taxable income against which non-utilised taxable deductions can be offset.

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

14 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2020 Total debt at 31/12 2020	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK'000				
Anden gæld Other payables	11.535	0	11.535	0
	11.535	0	11.535	0
	Modervirksomhed Parent company			
	Gæld i alt 31/12 2020 Total debt at 31/12 2020	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK'000				
Anden gæld Other payables	6.074	0	6.074	0
	6.074	0	6.074	0

15 Hensatte forpligtelser Provisions

Koncern Group

Andre hensatte forpligtelser omfatter returneringshensættelser vedrørende salg af varer. Returneringshensættelser udgør forventede returneringsomkostninger i henhold til aftaler med kunder. Forpligtelsen forventes afviklet løbende over returneringsperioden på maksimalt 1 år.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

16 Afledte finansielle instrumenter og oplysninger om dagsværdier

Derivative financial instruments and disclosure of fair values

Koncern
Group

Group

Dagsværdier

Fair values

For nedenstående finansielle instrumenter afviger dagsværdien fra den værdi, der er indregnet i koncernens balance pr. 31. december 2020.

The fair value of the below financial instruments deviates from the value recognised in the Group's balance sheet at 31 December 2020.

Dagsværdioplysninger

Fair value disclosures

Koncernen har følgende aktiver og gældsforpligtelser, der måles til dagsværdi:
 The Group has the following assets and liabilities measured at fair value:

DKK'000	<u>Valutatermins- kontrakter</u> Forward contracts
Koncern	
Group	
Dagsværdi, ultimo	-7.091
Fair value at year end	
Værdireguleringer i resultatopgørelsen	2.177
Value adjustments in the income statement	
Ændringer, der er indregnet i reserve for sikringstransaktioner	2.935
Changes recognised in the hedging reserve	
Dagsværdiniveau	2
Fair value level	
Modervirksomhed	
Parent Company	
Dagsværdi, ultimo	-7.091
Fair value at year end	
Værdireguleringer i resultatopgørelsen	2.177
Value adjustments in the income statement	
Ændringer, der er indregnet i reserve for sikringstransaktioner	2.935
Changes recognised in the hedging reserve	
Dagsværdiniveau	2
Fair value level	

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 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.

18 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 momstilsvær, som vedrører fællesregistreringen. Den samlede momsgæld for de fællesregistrerede selskaber udgjorde 5.269 t.kr. pr. 31. december 2020.

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 joint registration. Total consolidated VAT liability for the jointly registered companies totalled DKK 5,269 thousand at 31 December 2020.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2020	2019	2020	2019
Leje- og leasingforpligtelser	50.926	45.478	35.505	38.370
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

18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)

Contractual obligations and contingencies, etc. (continued)

Koncern

Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 35.440 t.kr. (2019: 40.751 t.kr.) i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-9 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 15.486 t.kr. (2019: 4.727 t.kr.) med en resterende kontraktperiode på 1-5 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 35,440 thousand (2019: DKK 40,751 thousand) in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-9 years. Furthermore, the Group has liabilities under operating leases for cars and IT equipment totalling DKK 15,486 thousand (2019: DKK 4,727 thousand) with remaining contract terms of 1-5 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.

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.

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 33.223 t.kr. (2019: 36.824 t.kr.) i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-9 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 2.282 t.kr. (2019: 1.546 t.kr.) med en resterende kontraktperiode på 1-5 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 33,223 thousand (2019: DKK 36,824 thousand) in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-9 years. Furthermore, the Group has liabilities under operating leases for cars and IT equipment totalling DKK 2,282 thousand (2019: DKK 1,546 thousand) with remaining contract terms of 1-5 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

19 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 as security for E. Sæther A/S' and Sæther Nordic A/S' debt to Jyske Bank.

Der er afgivet bankgaranti for husleje for i alt 42 t.kr.

A bank guarantee has been provided for rent liabilities totalling DKK 42 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 as security for 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 Parent Company has provided a guarantee vis-à-vis Jyske Bank in respect of the subsidiary E. Sæther A/S' debt to Jyske Bank.

20 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

20 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

DKK'000	2020	2019
Koncern		
Group		
Køb af ydelser fra bestyrelsesmedlemmer	0	307
Purchase of services from members of the Board of Directors		
Renteomkostninger til modervirksomhed	144	184
Interest expenses to Parent Company		
Leje af domicilejendom fra kapitalejer	3.875	3.870
Rent of owner-occupied property from shareholder		
Modervirksomhed		
Parent Company		
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	540.345	509.737
Sale of goods to group entities		
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder	94.421	87.679
Sale of services to group entities		
Køb af ydelser fra bestyrelsesmedlemmer	0	307
Purchase of services from members of the Board of Directors		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	85	162
Interest income from group entities		
Renteallokeringer til dattervirksomheder	3.329	2.696
Interest allocations to group entities		
Renteomkostninger til dattervirksomheder	980	898
Interest expenses to group entities		
Leje af domicilejendom fra kapitalejer	3.875	3.870
Rent of owner-occupied property from shareholder		
Køb af ydelser fra dattervirksomheder	360	360
Purchase of services from group entities		
Salg af POS materialer til dattervirksomheder	18.349	25.150
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

20 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

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".

DKK'000	Koncern Group	
	2020	2019
21 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor		
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting		
Lovpligtig revision	720	556
Statutory audit		
Skatterådgivning	103	122
Tax assistance		
Andre ydelser	439	244
Other assistance		
	<u>1.262</u>	<u>922</u>

Honorar til revisor er ikke oplyst for moderselskabet med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3, idet oplysningerne gives for koncernen som helhed i koncernregnskabet.

In accordance with section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, audit fees are not disclosed for the parent company as audit fees are disclosed for the Group as a whole in the consolidated financial statements.

22 Resultatdisponering

Appropriation of profit

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of profit

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen

Proposed dividend recognised under equity

Overført resultat

Retained earnings

25.000	0
<u>25.273</u>	<u>17.016</u>
<u>50.273</u>	<u>17.016</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	
	2020	2019
23 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	9.959	12.686
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	478
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Finansielle indtægter	-721	-1.161
Financial income		
Finansielle omkostninger	3.614	4.111
Financial expenses		
Skat af årets resultat	14.183	6.380
Tax for the year		
Hensatte forpligtelser	-3.850	285
Other adjustments		
	<u>23.185</u>	<u>22.779</u>
24 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	9.342	-3.039
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-23.788	26.882
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	20.814	6.139
Change in trade and other payables		
Regulering af sikringsinstrumenter	-1.941	-2.740
Other changes in working capital		
	<u>4.427</u>	<u>27.242</u>
25 Køb af virksomheder og aktiviteter		
Acquisition of entities and activities		
Materielle anlægsaktiver	0	5.046
Property, plant and equipment		
Varebeholdninger	0	8.281
Inventories		
Anden gæld	0	-4.440
Other payables		
Kontant kostpris	<u>0</u>	<u>8.887</u>
Cost of acquisition paid in cash		