

Sæther Nordic A/S

Ryttermarken 11, 3520 Farum


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

Årsrapport 2019

Annual report 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. juni 2020
Approved at the Company's annual general meeting on 11 June 2020

Dirigent:
Chairman:


.....
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

Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	3
Ledelsesberetning Management's review	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	12
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19
Noter Notes to the financial statements	20

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

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

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 11. juni 2020

Farum, 11 June 2020

Direktion:/Executive Board:



Palle Pedersen

adm. direktør/Chief Executive

Officer

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 2019.

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 2019 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 2019.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

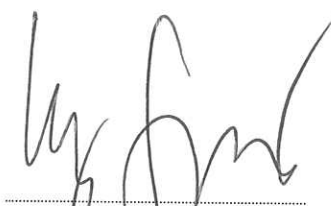
We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



Ellinor Sæther

formand/Chairman



Kay Spanger

Lars Daugaard



Peter Brolev



Søren Tyge Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Sæther Nordic A/S

To the shareholders of Sæther Nordic A/S

Konklusion

Opinion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sæther Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

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 2019, 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 2019, 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 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

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.

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.

Uafhængighed

Independence

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.

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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

► Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

► Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

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

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

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

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

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

København, den 11. juni 2020

Copenhagen, 11 June 2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Robert Christensen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne16653



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/Chairman Kay Spanger Lars Daugaard Peter Brølev Søren Tyge Sørensen
Direktion/Executive Board	Palle Pedersen, Adm. direktør/Chief Executive Officer
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Jyske Bank

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	879.295	643.591	608.636	528.416	600.618
Resultat af primær drift Operating profit/loss	26.823	16.637	17.217	21.273	27.336
Resultat af finansielle poster Net financials	-2.950	-2.167	-2.670	-955	-2.163
Årets resultat Profit for the year	17.016	10.496	11.062	15.538	19.074
Balancesum					
Total assets					
Egenkapital Equity	67.574	64.734	78.420	78.042	77.503
Pengestrømme fra driftsaktiviteten					
Cash flows from operating activities					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-8.558	-15.010	-5.990	-7.229	-4.420
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	3,0 %	2,6 %	2,8 %	4,0 %	4,6 %
Bruttomargin Gross margin	23,3 %	20,0 %	20,1 %	22,3 %	21,8 %
Afkastningsgrad Return on assets	9,6 %	6,7 %	8,5 %	10,4 %	12,6 %
Soliditetsgrad Equity ratio	24,6 %	22,8 %	37,4 %	40,1 %	36,4 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	25,7 %	14,7 %	14,1 %	20,0 %	26,4 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	270	202	184	167	195

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 2019 udviser et overskud på 17.016 t.kr. mod et overskud på 10.496 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på 67.574 t.kr.

Udviklingen i regnskabsåret har været tilfredsstillende og bedre end forventningerne. Resultatet i både moderselskabet og koncernen er påvirket af succesfuld implementering af ny større portefølje, som blev overtaget 1. januar 2019. Den største del af den nye brand portefølje handles i eksisterende forretningsområder, mens den resterende del handles til professionelle frisører og hårsaloner, hvilket er nyt for virksomheden og koncernen.

Særlige risici

Det igangværende virus udbrud af Covid-19 har haft påvirkning på koncernens og moderselskabets afsætning på de nordiske markeder i 2020 grundet nedlukning af dele af samfundet, hvilket har medført tvangslukning og generelt lavere besøg og afsætning for koncernens og moderselskabets kunder. Den potentielle samlede effekt på koncernens og moderselskabets resultat og finansielle stilling vil naturligt afhænge af varigheden og omfanget af virusudbruddet. Koncernen og moderselskabet anslår på regnskabsafslæggelsestidspunktet, at Covid-19 vil medføre et omsætningsfald på ca. 8-10% mod de oprindelige forventninger for 2020 og forventligt en lavere indtjening.

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.

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 2019 shows a profit of DKK 17,016 thousand against a profit of DKK 10,496 thousand last year, and the group's balance sheet at 31 December 2019 shows equity of DKK 67,574 thousand.

The development during the financial year has been satisfactory and better than expected. The performance in both the Parent Company and the Group has been affected by a successful implementation of a new large portfolio, which was taken over as of 1 January 2019. Most of the new brand portfolio is traded in existing business areas, whereas the remaining part is traded to professional hairdressers and hairstylists which is new for the Company and the Group.

Special risks

The current Covid-19 virus outbreak has influenced the Group's and the Parent Company's sales in the Nordic markets in 2020 because of the close-down of parts of society which has resulted in forced shutdowns and in fewer visits and a decline in sales for the Group's and the Parent Company's customers in general. The potential total effect on the Group's and the Parent Company's performance and financial position will of course depend on the duration and extent of the virus outbreak. At the time for the presentation of the financial statements, the Group and the Parent Company estimate that Covid-19 will result in a decline in turnover of approx. 8-10% compared to the original expectations for 2020 and with a decline in earnings.

Statutory CSR report

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

Ledelsesberetning

Management's review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Account of the gender composition of Management

Måltal for bestyrelsen

Target figure for the Board of Directors

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på minimum 20 %, svarende til 1 ud af 5 medlemmer. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet skal forbedres for fremtiden.

The Board of Directors has set a target figure for the representation of the underrepresented gender on the Board of Directors at a minimum of 20%, i.e. one out of five members. The Board of Directors aims at improving the target figure in future.

Status for opfyldelse af måltallet

Status for fulfilment of the target

På nuværende tidspunkt har virksomheden et generalforsamlingsvalgt kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af i alt fem bestyrelsesmedlemmer (20 %), hvilket er ændret i forhold til sidste år, da der er indtrådt et nyt bestyrelsesmedlem.

At present, the Company's five board members include one female, elected by the Company in general meeting. Thus, the target of 20% is fulfilled as a new election of board members took place in 2019.

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

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

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

The Company works on increasing the percentage of female managers at every level in the Company.

For så vidt angår andelen af kvindelige ledere, har andelen af kvindelige ledere i selskabet været faldende til et niveau på 25% ved årets udgang mod 40% i 2018. Baggrunden for udviklingen er, at selskabet har haft en lav personaleomsætning på ledelsesniveau.

As regards the percentage of female managers, the proportion of female managers in the Company was declining to a level of 25% at year-end compared to 40% in 2018. The reason for the change is that the Company has had a low staff turnover at management level.

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.

The Company aims at having a well-balanced distribution between men and women in the business, but it is our recruitment policy to always hire the best qualified candidate for a particular job, and at the same time we see diversity and variety as a strength and thus continuously work at harmonizing the gender distribution in our business, including among our managing employees.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

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

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

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Forventet udvikling

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

Koncernen og moderselskabet anslår på regnskabsafslæggelsestidspunktet, at Covid-19 vil medføre et omsætningsfald på ca. 8-10% mod de oprindelige forventninger for 2020 og med en forventeligt lavere indtjening.

Events after the balance sheet date

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

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

Reference is made to note 2 for more details.

Outlook

The Group and the Parent Company originally expected turnover and results for 2020 to be on par with the turnover and results for 2019. But from the beginning of March 2020, Management realised that the world-wide Covid-19 outbreak will have an effect on the Group's and the Parent Company's results and financial position for 2020. The primary effects have been commented on in the section "Special risks".

At the time of the presentation of the financial statements, the Group and the Parent Company estimate that Covid-19 will result in a decline in turnover of approx. 8-10% compared to the original expectations for 2020 and with a decline in earnings.

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	
		2019	2018	2019	2018
3	Nettoomsætning Revenue	879.295	643.591	592.488	430.273
	Vareforbrug Cost of sales	-512.358	-380.560	-525.235	-389.727
	Andre driftsindtægter Other operating income	0	53	0	3
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-162.473	-134.225	-24.716	-17.966
	Bruttoresultat Gross profit	204.464	128.859	42.537	22.583
4	Personaleomkostninger Staff costs	-164.955	-103.844	-28.880	-23.663
5	Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation and impairment of property, plant and equipment	-12.685	-8.325	-2.943	-2.976
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-478	-36	-75	0
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	26.346	16.654	10.639	-4.056
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	11.400	16.172
6	Finansielle indtægter Financial income	1.161	573	796	178
7	Finansielle omkostninger Financial expenses	-4.111	-2.740	-4.124	-3.343
	Resultat før skat Profit before tax	23.396	14.487	18.711	8.951
8	Skat af årets resultat Tax for the year	-6.380	-3.991	-1.695	1.545
	Årets resultat Profit for the year	17.016	10.496	17.016	10.496

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	
		2019	2018	2019	2018
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
9	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	19.231	16.732	3.223	3.107
	Indretning af lejede lokaler	1.755	1.402	1.755	1.402
	Leasehold improvements				
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver				
	Prepayments for property, plant and equipment	701	3.113	199	2.031
		<u>21.687</u>	<u>21.247</u>	<u>5.177</u>	<u>6.540</u>
10	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	40.511	42.933
	Investments in group entities				
	Andre tilgodehavender	2.970	2.737	2.928	2.557
	Other receivables				
		<u>2.970</u>	<u>2.737</u>	<u>43.439</u>	<u>45.490</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	<u>24.657</u>	<u>23.984</u>	<u>48.616</u>	<u>52.030</u>
	transport to be carried forward	24.657	23.984	48.616	52.030

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	
		2019	2018	2019	2018
	transport brought forward	24.657	23.984	48.616	52.030
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	143.503	132.183	143.503	132.183
		143.503	132.183	143.503	132.183
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	77.331	96.300	11.377	19.914
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	0	17.111	8.745
13	Udsudte skatteaktiver Deferred tax assets	3.555	2.649	293	17
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	1.846	982	0	982
	Andre tilgodehavender Other receivables	6.333	4.062	4.581	3.164
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	5.493	15.678	2.287	13.154
		94.558	119.671	35.649	45.976
	Likvide beholdninger Cash	11.445	8.695	0	0
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	249.506	260.549	179.152	178.159
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	274.163	284.533	227.768	230.189

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	
		2019	2018	2019	2018
	PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital Equity				
12	Selskabskapital Share capital	1.500	1.500	1.500	1.500
	Overført resultat Retained earnings	66.074	49.834	66.074	49.834
	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	0	13.400	0	13.400
	Egenkapital i alt Total equity	67.574	64.734	67.574	64.734
	Hensatte forpligtelser Provisions				
13	Udskudt skat Deferred tax	1.113	854	0	0
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	12.072	11.787	0	0
15	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	13.185	12.641	0	0
	Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions				
14	Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions				
	Anden gæld Other payables	3.301	0	1.309	0
		3.301	0	1.309	0
	transport to be carried forward	3.301	0	1.309	0

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	
		2019	2018	2019	2018
	transport brought forward	3.301	0	1.309	0
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	26.950	69.589	29.344	69.993
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	94.735	91.099	77.777	72.283
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	13.584	0	36.756	11.902
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	5.677	4.255	1.569	0
	Anden gæld Other payables	43.506	36.427	8.118	6.259
16	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	5.651	5.788	5.321	5.018
		190.103	207.158	158.885	165.455
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	193.404	207.158	160.194	165.455
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	274.163	284.533	227.768	230.189

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date
- 17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 18 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 19 Nærtstående parter
Related parties
- 20 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

		Koncern Group			
Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2019 Equity at 1 January 2019	1.500	49.834	13.400	64.734
	Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	17.016	0	17.016
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	645	0	645
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	-1.822	0	-1.822
	Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	401	0	401
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-13.400	-13.400
	Egenkapital 31. december 2019 Equity at 31 December 2019	1.500	66.074	0	67.574



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)

		Modervirksomhed Parent company			
Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2019 Equity at 1 January 2019	1.500	49.834	13.400	64.734
21	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	17.016	0	17.016
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	645	0	645
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	-1.822	0	-1.822
	Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	401	0	401
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-13.400	-13.400
	Egenkapital 31. december 2019 Equity at 31 December 2019	1.500	66.074	0	67.574

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2019	2018
	Årets resultat Profit for the year	17.016	10.496
22	Reguleringer Adjustments	22.779	14.430
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	39.795	24.926
23	Ændring i driftskapital Changes in working capital	27.242	-28.515
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	67.037	-3.589
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	1.161	39
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-4.111	-2.177
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-5.165	-2.919
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	58.922	-8.646
	Køb af materielle anlægsaktiver Acquisition of property, plant and equipment	-8.558	-15.010
	Tilgang af finansielle anlægsaktiver Addition of financial assets	-371	214
	Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	138	0
24	Køb af virksomheder og aktiviteter Acquisition of entities and activities	-8.887	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-17.678	-14.796
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-13.400	-25.000
	Optagelse af lån til Fonden for Tilgodehavende Feriemidler Proceeds of long-term liabilities	3.301	0
	Provenu ved optagelse af gæld til kreditinstitutter Proceeds of debt to credit institutions	0	29.303
	Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder Incurrence of debt, group entities	13.584	0
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-42.639	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-39.154	4.303
	Årets pengestrøm Net cash flow	2.090	-19.139
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	8.695	27.834
	Valutakursregulering Foreign exchange adjustments	660	0
	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	11.445	8.695

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 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

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

Præsentationsvaluta

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

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

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

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

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

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

The annual report of Sæther Nordic A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

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

Omission of a cash flow statement

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

Reporting currency

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

Consolidated financial statements

Control

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

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

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

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

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

Eksterne virksomhedssammenslutninger

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

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

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.

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 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.

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 funktionel 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 begebenheder 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.

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.

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 salgsomkostninger 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.

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.

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)

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

Derivative financial instruments

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

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

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

Income statement

Revenue

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

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)

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.

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.

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

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Other operating income and operating expenses

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder salg af serviceydelser til søsterselskaber og fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

Other operating income and operating expenses 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.

Vareforbrug

Cost of sales

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

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

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

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.

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.

Personaleomkostninger

Staff costs

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.

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.

Af- og nedskrivninger

Depreciation and impairment

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.

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

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

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:

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)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

3-5 år/years

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

10 år/years

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

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.

Restværdier er vurderet til 0 kr.

Residual values are assessed to be DKK 0.

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

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Profit from investments in subsidiaries

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

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.

Finansielle indtægter og omkostninger

Financial income and expenses

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

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

Skat

Tax

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax 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.

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)

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

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

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.

Balancen

Balance sheet

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.

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.

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.

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.

Leasingkontrakter

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

Leases

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

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.

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)

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.

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.

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.

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).

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)

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 effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding 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)

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.

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 acontoskatter.

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.

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 nettorealisationsværdien.

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)

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Segmentoplysninger

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

Cash flow statement

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

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

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

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

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

Segment information

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

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)

Nøgletal

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

Financial ratios

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

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

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 Begivenheder efter balancedagen Events after the balance sheet date

Koncern Group

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

Virksomheden har generelt realiseret resultater i januar og februar 2020, som svarer til det forventede. Men fra starten af marts 2020 har ledelsen konstateret, at det verdensomspændende Covid-19 udbrud vil påvirke virksomhedens resultat og finansielle stilling for 2020. Koncernen og moderselskabet anslår på regnskabsafslæggelsestidspunktet, at Covid-19 vil medføre et omsætningsfald på ca. 8-10% mod de oprindelige forventninger for 2020 og med en forventligt lavere indtjening.

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

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

For January and February, the Company has in general achieved the expected results. However, from the beginning of March 2020, Management realised that the world-wide Covid-19 outbreak will have an effect on the Company's results and financial position for 2020. At the time of the presentation of the financial statements, the Group and the Parent Company estimate that Covid-19 will result in a decline in turnover of approx. 8-10% compared to the original expectations for 2020 and with a decline in earnings.

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

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2019	2018	2019	2018
3 Segmentoplysninger Segment information				
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter: Breakdown of revenue by geographical segment:				
Nettoomsætning, Danmark Revenue, Denmark	519.195	413.954	348.136	278.904
Nettoomsætning, udland Revenue, foreign countries	360.100	229.637	244.352	151.369
	<u>879.295</u>	<u>643.591</u>	<u>592.488</u>	<u>430.273</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	
	2019	2018	2019	2018
4 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	138.543	86.104	24.984	20.976
Pensioner Pensions	10.656	7.933	2.902	2.399
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	10.987	6.047	546	233
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.769	3.760	448	55
	<u>164.955</u>	<u>103.844</u>	<u>28.880</u>	<u>23.663</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>270</u>	<u>202</u>	<u>81</u>	<u>68</u>
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:				
Remuneration to members of Management:				
Direktion Executive Board	10.691	8.473	3.159	987
Bestyrelse Board of Directors	126	126	126	126
	<u>10.817</u>	<u>8.599</u>	<u>3.285</u>	<u>1.113</u>
Modervirksomhed				
Parent company				
I posten lønninger indgår personaleomkostninger, der er allokeret til datterselskaber med -16.498 t.kr. (2018: -11.633 t.kr.).			The item wages/salaries includes allocated salaries to subsidiaries totalling DKK -16,498 thousand (2018: -11,633 thousand).	
Selskabets direktion har i løbet af 2019 omfattet flere medlemmer. Pr. 31. december 2019 omfatter direktionen én direktør.			During 2019, the Executive Board of the Company comprised several members. As of 31 December 2019, 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 Depreciation of property, plant and equipment	11.631	8.325	2.943	2.976
Nedskrivninger på materielle anlægsaktiver Impairment of property, plant and equipment	1.054	0	0	0
	<u>12.685</u>	<u>8.325</u>	<u>2.943</u>	<u>2.976</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	
	2019	2018	2019	2018
6	Finansielle indtægter			
	Financial income			
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder			
	0	0	162	178
	Interest receivable, group entities			
	Valutakursreguleringer			
	509	571	0	0
	Exchange adjustments			
	Andre finansielle indtægter			
	652	2	634	0
	Other financial income			
	<u>1.161</u>	<u>573</u>	<u>796</u>	<u>178</u>
7	Finansielle omkostninger			
	Financial expenses			
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder			
	184	0	898	1.021
	Interest expenses, group entities			
	Valutakursreguleringer			
	809	563	0	221
	Exchange adjustments			
	Andre finansielle omkostninger			
	3.118	2.177	3.226	2.101
	Other financial expenses			
	<u>4.111</u>	<u>2.740</u>	<u>4.124</u>	<u>3.343</u>
8	Skat af årets resultat			
	Tax for the year			
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst			
	7.078	3.811	1.970	-1.192
	Estimated tax charge for the year			
	Årets regulering af udskudt skat			
	-698	-337	-275	-353
	Deferred tax adjustments in the year			
	Regulering af skat vedrørende tidligere år			
	0	517	0	0
	Tax adjustments, prior years			
	<u>6.380</u>	<u>3.991</u>	<u>1.695</u>	<u>-1.545</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 2019 Cost at 1 January 2019	67.567	10.487	3.113	81.167
Valutakursregulering Exchange adjustment	-25	0	0	-25
Tilgang ved fusion/køb af virksomhed Additions on merger / corporate acquisition	5.046	0	0	5.046
Tilgang i årets løb Additions in the year	6.909	0	1.754	8.663
Afgang i årets løb Disposals in the year	-35.671	-4.309	-99	-40.079
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	3.134	933	-4.067	0
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	46.960	7.111	701	54.772
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 Impairment losses and depreciation at 1 January 2019	50.835	9.085	0	59.920
Valutakursregulering Exchange adjustment	10	0	0	10
Årets nedskrivninger Impairment losses in the year	1.054	0	0	1.054
Årets afskrivninger Depreciation in the year	11.111	520	0	11.631
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	-35.281	-4.249	0	-39.530
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 Impairment losses and depreciation at 31 December 2019	27.729	5.356	0	33.085
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 Carrying amount at 31 December 2019	19.231	1.755	701	21.687

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

	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	
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2019 Cost at 1 January 2019	20.978	10.487	2.031	33.496
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	0	1.754	1.754
Afgang i årets løb Disposals in the year	-4.423	-4.309	-99	-8.831
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	2.554	933	-3.487	0
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	19.109	7.111	199	26.419
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 Impairment losses and depreciation at 1 January 2019	17.871	9.085	0	26.956
Årets afskrivninger Depreciation in the year	2.423	520	0	2.943
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	-4.408	-4.249	0	-8.657
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 Impairment losses and depreciation at 31 December 2019	15.886	5.356	0	21.242
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 Carrying amount at 31 December 2019	3.223	1.755	199	5.177

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

DKK'000	Koncern Group	
	Andre tilgodehavender Other receivables	
Kostpris 1. januar 2019 Cost at 1 January 2019	2.737	
Tilgang i årets løb Additions in the year	371	
Afgang i årets løb Disposals in the year	-138	
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	2.970	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 Carrying amount at 31 December 2019	2.970	

DKK'000	Modervirksomhed Parent company		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
Kostpris 1. januar 2019 Cost at 1 January 2019	64.378	2.557	66.935
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	371	371
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	64.378	2.928	67.306
Værdireguleringer 1. januar 2019 Value adjustments at 1 January 2019	-21.445	0	-21.445
Valutakursregulering Exchange adjustment	644	0	644
Udloddet udbytte Dividend distributed	-14.466	0	-14.466
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	11.400	0	11.400
Værdireguleringer 31. december 2019 Value adjustments at 31 December 2019	-23.867	0	-23.867
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 Carrying amount at 31 December 2019	40.511	2.928	43.439

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			
	2019	2018		
12 Selskabskapital Share capital				
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:				
A-aktier, 1.500 stk. a nom. 1.000,00 kr. 1,500 A shares of DKK 1,000,00 nominal value each	1.500	1.500		
	1.500	1.500		
DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2019	2018	2019	2018
13 Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January	-1.795	-1.293	-17	336
Valutakursregulering Exchange adjustment	13	40	0	0
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustment in the year	-698	-337	-249	-353
Regulering til udskudt skat Adjustment to deferred tax	38	-205	-27	0
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31 December	-2.442	-1.795	-293	-17
Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to:				
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-1.996	-1.249	-293	-17
Hensatte forpligtelser Provisions	-446	-546	0	0
	-2.442	-1.795	-293	-17

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

13 Udskudt skat (fortsat) Deferred tax (continued)

Udskudt skat indregnes således
 i balancen:

Analysis of the deferred tax

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2019	2018	2019	2018
Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	-3.555	-2.649	-293	-17
Udskudte skatteforpligtelser Deferred tax liabilities	1.113	854	0	0
	<u>-2.442</u>	<u>-1.795</u>	<u>-293</u>	<u>-17</u>

Koncernen har pr. 31. december 2019 indregnet et skatteaktiv på i alt 3.555 t.kr. Skatteaktivet sammensætter sig af uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle på 3.555 t.kr.

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

At 31 December 2019, the Group had recognised a tax asset totalling DKK 3,555 thousand. The tax asset consists of non-utilised tax deductions in the form of timing differences totalling DKK 3,555 thousand.

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

14 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2019 Total debt at 31/12 2019	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Anden gæld Other payables	3.301	0	3.301	0
	<u>3.301</u>	<u>0</u>	<u>3.301</u>	<u>0</u>
DKK'000	Modervirksomhed Parent company			
	Gæld i alt 31/12 2019 Total debt at 31/12 2019	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Anden gæld Other payables	1.309	0	1.309	0
	<u>1.309</u>	<u>0</u>	<u>1.309</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

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.

16 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.

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

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern
Group

Modervirksomheden er fællesregistreret for moms med dets datterselskab, E. Sæther A/S. Virksomheden hæfter således solidarisk for det momstilsvar, som vedrører fællesregistreringen. Den samlede momsgæld for de fællesregistrerede selskaber udgjorde 2.051 t.kr. pr. 31. december 2019.

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 2,051 thousand at 31 December 2019.

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

Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2019	2018	2019	2018
DKK'000				
Leje- og leasingforpligtelser	45.478	47.789	38.370	42.550
Rent and lease liabilities				

Koncern Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 40.751 t.kr. (2018: 44.403 t.kr.) i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-10 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 4.727 t.kr. (2018: 3.386 t.kr.) med en resterende kontraktperiode på 1-5 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 40,751 thousand (2018: DKK 44,403 thousand) in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-10 years. Furthermore, the Group has liabilities under operating leases for cars and IT equipment totalling DKK 4,727 thousand (2018: DKK 3,386 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 36.824 t.kr. (2018: 39.983 t.kr.) i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-10 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 1.546 t.kr. (2018: 2.567 t.kr.) med en resterende kontraktperiode på 1-5 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 36,824 thousand (2018: DKK 36,824 thousand) in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-10 years. Furthermore, the Group has liabilities under operating leases for cars and IT equipment totalling DKK 1,546 thousand (2018: DKK 2,567 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

18 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 358 t.kr.

A bank guarantee has been provided for rent liabilities totalling DKK 358 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.

19 Nærtstående parter

Related parties

Koncern
 Group

Oplysning om koncernregnskaber
 Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed
 Parent

Hjemsted
 Domicile

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

Danmark/Denmark

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

Transaktioner med nærtstående parter Related party transactions

DKK'000	2019	2018
Koncern		
Group		
Køb af ydelser fra bestyrelsesmedlemmer Purchase of services from members of the Board of Directors	307	297
Renteomkostninger til modervirksomhed Interest expenses to Parent Company	184	0
Leje af domicilejendom fra kapitalejer Rent of owner-occupied property from shareholder	3.870	3.806
Modervirksomhed		
Parent Company		
Salg af varer til tilknyttede virksomheder Sale of goods to group entities	509.737	380.731
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder Sale of services to group entities	87.679	63.874
Køb af ydelser fra bestyrelsesmedlemmer Purchase of services from members of the Board of Directors	307	297
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest income from group entities	162	178
Renteallokeringer til dattervirksomheder Interest allocations to group entities	2.696	0
Renteomkostninger til dattervirksomheder Interest expenses to group entities	898	1.021
Leje af domicilejendom fra kapitalejer Rent of owner-occupied property from shareholder	3.870	3.806
Køb af ydelser fra dattervirksomheder Purchase of services from group entities	360	360
Salg af POS materialer til dattervirksomheder Sale of POS materials to group entities	25.150	22.534
	0	0

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

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

Oplysninger om ledelsesvederlag

Information about remuneration to Management

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

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

DKK'000	Koncern Group	
	2019	2018
20 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting		
Lovpligtig revision Statutory audit	556	474
Skatterådgivning Tax assistance	122	120
Andre ydelser Other assistance	244	202
	<u>922</u>	<u>796</u>
21 Resultatdisponering Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	0	13.400
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>17.016</u>	<u>-2.904</u>
	<u>17.016</u>	<u>10.496</u>
22 Reguleringer Adjustments		
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	12.686	8.325
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver Gain/loss on the sale of non-current assets	478	-16
Finansielle indtægter Financial income	-1.161	-610
Finansielle omkostninger Financial expenses	4.111	2.740
Skat af årets resultat Tax for the year	6.380	3.991
Hensatte forpligtelser Other adjustments	<u>285</u>	<u>0</u>
	<u>22.779</u>	<u>14.430</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	
	2019	2018
23 Ændring i driftskapital Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger Change in inventories	-3.039	-42.941
Ændring i tilgodehavender Change in receivables	26.882	-43.045
Ændring i leverandørgæld m.v. Change in trade and other payables	6.139	57.471
Regulering af sikringsinstrumenter Other changes in working capital	-2.740	0
	<u>27.242</u>	<u>-28.515</u>
24 Køb af virksomheder og aktiviteter Acquisition of entities and activities		
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	5.046	0
Varebeholdninger Inventories	8.281	0
Anden gæld Other payables	-4.440	0
Kontant kostpris Cost of acquisition paid in cash	<u>8.887</u>	<u>0</u>