

# Damstahl a/s

Danmarksvej 28, DK 8660 Skanderborg

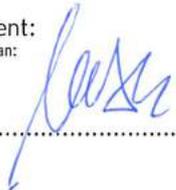
CVR-nr. 23 25 61 18

## Årsrapport 2017

## Annual report 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. maj 2018  
Approved at the Company's annual general meeting on 16 May 2018

Dirigent:  
Chairman:



.....

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

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





## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	8
Oplysninger om selskabet	8
Koncernoversigt	9
Hoved- og nøgletal	10
Beretning	12
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	16
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse for koncernen	23
Noter	25

## Ledelsespåtegning Statement by Management on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Damstahl a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of *Damstahl a/s* for the financial year 1 January - 31 December 2017.

*The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*It is our opinion that 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 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.*

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

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

Skanderborg, den 16. maj 2018

Direktion:  
Executive Board:



Mikael Sthaares

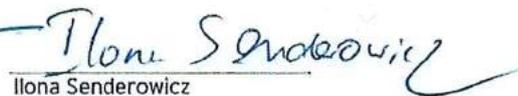
Bestyrelse:  
Board of Directors:



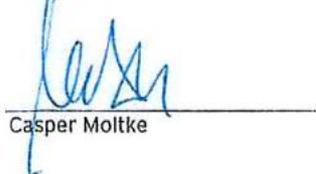
Wolf Ehrenberg  
formand/  
Chairman



Harry Ehrenberg  
næstformand  
Vice chairman



Ilona Senderowicz



Casper Moltke

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

Til kapitalejerne i Damstahl a/s

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Damstahl a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

*To the shareholders of Damstahl a/s*

### *Opinion*

*We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Damstahl a/s for the financial year 1 January -31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for both the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January -31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### *Basis for opinion*

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

### *Independence*

*We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and 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 auditors' report*

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde 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.

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

*Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of 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 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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

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:

- ▶ 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.

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

- ▶ *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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

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

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 16. maj 2018  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Tor B. Lassen  
statsaut. revisor  
MNE-nr. 24820

### *Statement on the Management's review*

*Management is responsible for the Management's review.*

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

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

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

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



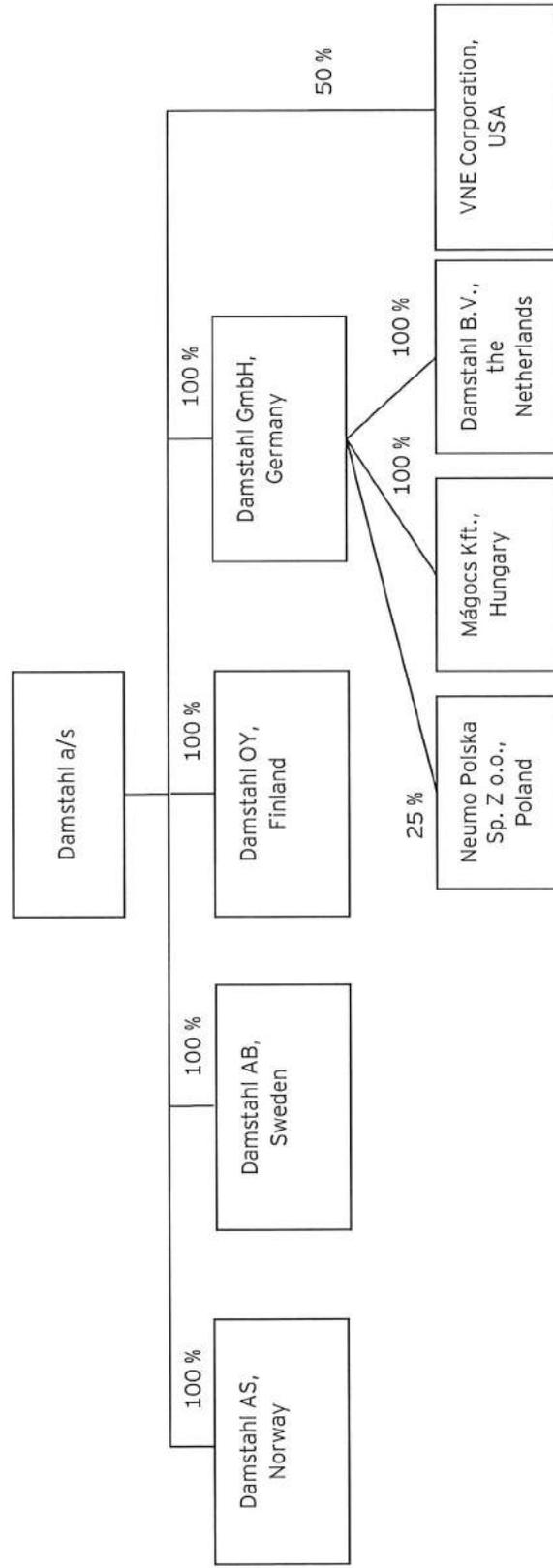
**Ledelsesberetning**  
*Management's review*

**Oplysninger om selskabet**  
*Company details*

Navn/ <i>Name</i>	Damstahl a/s
Adresse, postnr. by/ <i>Address, zip code, city</i>	Danmarksvej 28, DK-8660 Skanderborg
CVR-nr./ <i>CVR No.</i>	23 25 61 18
Stiftet/ <i>Established</i>	8 December 1969
Hjemstedskommune/ <i>Registered office</i>	Skanderborg
Regnskabsår/ <i>Financial year</i>	1 January - 31 December
Hjemmeside/ <i>Website</i>	<a href="http://www.damstahl.com">www.damstahl.com</a>
E-mail/ <i>E-mail</i>	<a href="mailto:damstahl@damstahl.com">damstahl@damstahl.com</a>
Telefon/ <i>Telephone</i>	+45 87 94 40 00
Bestyrelse/ <i>Board of Directors</i>	Wolf Ehrenberg, CEO and Chairman Harry Ehrenberg, CEO and Vice Chairman Mrs Ilona Senderowicz Casper Moltke, Lawyer
Direktion/ <i>Executive Board</i>	Mikael Sthaalros, CEO
Revision/ <i>Auditors</i>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, DK-8000 Aarhus C

Ledelsesberetning  
 Management's review

Koncernoversigt  
 Group chart



Ledelsesberetning  
 Management's review

Hoved- og nøgletal  
 Financial highlights

mio. kr./DKKm	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.880,7	1.563,3	1.624,1	1.629,6	1.650,0
Resultat af ordinær primær drift <i>Ordinary operating profit/loss</i>	56,1	24,8	-7,8	49,2	-13,1
Resultat af finansielle poster og andre drifts- indtægter <i>Profit/loss from financial income and expenses and other operating income</i>	18,3	16,3	5,2	15,2	19,8
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	55,6	32,1	-2,4	48,4	8,1
<b>Anlægsaktiver</b>					
<i>Non-current assets</i>	209,3	219,0	218,7	215,5	221,0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	732,3	673,1	639,8	678,3	606,2
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	941,5	892,1	858,5	893,8	827,2
Aktiekapital <i>Share capital</i>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Egenkapital <i>Equity</i>	632,3	596,3	570,3	579,8	541,8
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	15,3	15,0	15,3	15,6	14,7
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	17,0	17,1	17,9	18,7	19,7
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>	276,9	263,7	255,0	279,7	251,1
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteten</b>					
<i>Cash flows from operating activities</i>	-12,6	54,1	21,1	-43,5	134,5
Pengestrøm til investeringsaktiviteten <i>Cash flows from investing activities</i>	-9,7	-7,3	-7,7	-8,4	-16,3
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver og udstyr <i>Portion relating to investment in property, plant and equipment</i>	-6,1	-3,6	-3,2	-7,1	-0,4
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten <i>Cash flows from financing activities</i>	-5,0	-2,3	-15,1	-1,3	-8,1
Pengestrøm i alt <i>Total cash flows</i>	-27,3	44,5	-1,7	-53,2	110,1

Ledelsesberetning  
*Management's review*

Hoved- og nøgletal  
*Financial highlights*

%	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	3,0	1,6	-0,5	3,0	-0,8
Afkast af den investerede kapital <i>Return on invested capital</i>	6,7	3,3	-1,1	6,3	-1,9
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	18,4	18,9	15,4	19,6	16,3
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	264,4	255,3	250,9	242,5	241,5
Solidentetsgrad <i>Solvency ratio</i>	67,2	66,8	66,4	64,9	65,5
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	9,1	5,5	-0,4	8,6	1,5
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
<i>Average number of full-time employees</i>					
	293	282	285	286	306

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

*For terms and definitions, please see the accounting policies.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning (udkast)

#### *Virksomhedens hovedaktiviteter*

Selskabet driver handel med rustfrit stål og dermed beslægtede produkter.

#### *Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold*

##### *Årets resultat*

Koncernens omsætning har i 2017 udvist en stigning på 20%.

Der er en hård konkurrence i markedet, som udfordrer koncernens bruttomargin.

#### *Resultatopgørelsen*

Koncernens nettoomsætning er øget fra 1.563 mio. kr. i 2016 til 1.881 mio. kr. i 2017.

Den øgede omsætning har medført en forøgelse af bruttoavance med 50 mio. kr., som i 2017 herefter udgør 346 mio. kr.

Koncernens drifts- og personaleomkostninger er steget fra 257 mio. kr. til 275 mio. kr., hvilket er en konsekvens af væksten i omsætningen.

Koncernen har i 2017 realiseret et resultat efter skat på 56 mio. kr., hvilket vurderes som tilfredsstillende.

#### *Balance*

Koncernbalancen udgør 942 mio. kr. mod 892 mio. kr. i 2016. Forøgelsen kan henføres til øgede varebeholdninger og tilgodehavender fra varesalg.

Egenfinansieringen er fortsat på et højt niveau, og egenkapitalen udgør 632 mio. kr. svarende til en soliditet på 67%.

#### *Samfundsansvar*

Koncernen har ikke nogen nedfældet politik for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, klima- og miljøpåvirkninger.

Ledelsen er i sin adfærd bevidst om at efterleve principperne i UN Global Compact.

### *Operating review*

#### *Principal activities of the Company*

*The Company trades in stainless steel and related products.*

#### *Financial review*

##### *Profit/loss for the year*

*In 2017, consolidated revenue increased by 20%.*

*The market is characterised by fierce competition, which challenges the Group's gross margin.*

#### *Income statement*

*Consolidated revenue increased from DKK 1,563 million in 2016 to DKK 1,881 million in 2017.*

*The increase in revenue implied an increase in gross margin of DKK 50 million, which totalled DKK 346 million in 2017.*

*The Group's operating costs and staff costs increased from DKK 257 million to DKK 275 million, which is attributable to the increase in revenue.*

*In 2017, the Group realised a profit after tax of DKK 56 million which is satisfactory.*

#### *Balance sheet*

*The consolidated balance sheet totalled DKK 942 million against DKK 892 million in 2016. The increase relates to an increase in inventories and trade receivables.*

*Self-financing continues to be high and equity came in at DKK 632 million, corresponding to a solvency ratio of 67%.*

#### *Corporate social responsibility*

*The Group has no written policy on corporate social responsibility, including human rights and climate impact.*

*Management strives at observing the principles laid down in the UN Global Compact.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning

*Rapportering af måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen*

#### *Indledning*

Damstahl a/s tilstræber at have de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn, race eller religion. Koncernens rekrutterings- og personalepolitikker understøtter denne praksis.

#### *Måltal for bestyrelsens kønsmæssige sammensætning*

Damstahl a/s er en familieejet virksomhed med 75 % ejerrepræsentation i bestyrelsen. Bestyrelsens medlemmer rekrutteres med dette for øje og har derfor langvarig tilknytning til koncernen.

Bestyrelsen i Damstahl a/s består p.t. af medlemmer, hvoraf kønsfordelingen er henholdsvis 75 % af det ene køn og 25 % af det andet køn. Selskabets mål om, at der skal være minimum 25 % i bestyrelsen af det underrepræsenterede køn, er derved opfyldt.

#### *Politik for den kønsmæssige sammensætning af øvrige ledelsesniveauer*

Damstahl a/s tilstræber at bemande alle ledelsesposter med de bedst kvalificerede personer uanset køn.

Selskabet har et direktionslag og et mellemlidelseslag, som i alt består af 10 personer, hvoraf 10 % består af det ene køn, og 90 % er af det andet køn.

Selskabet har vedtaget en politik for inklusion af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer. Politikken indebærer, at ledelsestalenter blandt det underrepræsenterede køn vil blive identificeret og understøttet med coaching, efteruddannelse, netværksdeltagelse m.v. Ligeledes vil der i rekrutteringsprocessen blive lagt vægt på en balanceret kønssammensætning ved udvælgelse af potentielle kandidater.

### Operating review

*Reporting on goals and policies regarding gender quotation on the Management Board*

#### *Introduction*

*Damstahl a/s' goal is to employ the best qualified members of the Board of Directors, executives and other employees irrespective of gender, race or religion. The Group's policies for recruitment and employment support this practice.*

#### *Goals regarding the gender quotation on the Board of Directors*

*Damstahl a/s is a family-run business represented by 75 % on the Board of Directors. The members of the Board of Directors are recruited taking this into account and therefore have a long-standing relationship with the Group.*

*At present, the Board of Directors of Damstahl a/s comprises members for which the gender quotation is 75 % of one of the genders and 25 % of the other gender. The Company's target that at least 25% of the members of the Board of Directors should be the underrepresented gender is thereby fulfilled.*

#### *Policy for the gender quotation on other managerial levels*

*Damstahl a/s will strive for employing the best qualified persons for all managerial posts irrespective of gender.*

*The Company's Executive Board and mid managers comprise ten persons of which 10% represents the one gender and 90% the other gender.*

*The Company has laid down a policy for the inclusion of the underrepresented gender on other managerial levels. This policy implies that management talents among the underrepresented gender will be identified and supported by means of coaching, supplementary training, participation in networks, etc. Moreover, the Company will, during recruitment processes, focus on a more balanced gender quotation when selecting potential candidates.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning

Selskabet noterer, at lovgivningen ikke pålægger selskabet at opstille måltal for inklusion på øvrige ledelsesniveauer, og selskabet har derfor ikke fastsat et sådant mål. Selskabets inklusionspolitik er derimod kvalitativt og indholdsmæssigt orienteret. Det er bestyrelsens vurdering, at inklusionspolitikken konkret efterleves i forbindelse med ovennævnte initiativer. Bestyrelsen vurderer, at inklusionspolitikken har ført til et øget kvalitativt fokus på kønssammensætning i de nævnte processer, og bestyrelsen forventer, at dette fokus vil blive styrket fremover.

### Særlige risici

#### *Generelle risici*

Damstahl a/s er ikke undergivet andre risici end de, som er sædvanlige for andre virksomheder indenfor selskabets forretningsområde.

#### *Finansielle risici*

Kreditrisiko vedrørende koncernens tilgodehavender fra salg styres gennem effektiv kontrol med kreditgivning.

Renterisiko, som knytter sig til rentebærende kort- og langfristet gæld, vurderes løbende af ledelsen i samarbejde med bestyrelsen. Låneoptagelse af løbende kreditter foretages væsentligst til variabel rente, mens låntagning vedrørende finansiering af anlægsaktiver i et vist omfang foretages til fast rente.

Valutarisiko vedrørende låneoptagelse i fremmed valuta overvåges af ledelsen og bestyrelsen med henblik på langsigtet minimering af kursrisiko. Der foretages ikke kurssikring af samhandel med datterselskaber. Der foretages endvidere ikke kurssikring af kapitalandele i udenlandske datterselskaber.

### *Operating review*

*The Company has noted that legislation does not direct the Company to set up goals for inclusion on other managerial levels, and consequently, the Company has not set up such goals. The Company's policy for inclusion is, however, qualitatively and substantively oriented. The Board of Directors is of the opinion that the policy for inclusion is in fact observed by means of the above-mentioned initiatives. The Board of Directors is moreover of the opinion that the policy for inclusion increased the qualitative focus on gender quotation in the above-mentioned processes, and the Board of Directors expects this focus will be intensified in the future.*

### *Particular risks*

#### *General risks*

*Damstahl a/s is not subject to any risks other than normal business risks.*

#### *Financial risks*

*Credit risks regarding the Group's trade receivables are monitored by means of effective credit control.*

*The interest rate risk relating to interest-bearing current and non-current liabilities is assessed by Management on a regular basis in cooperation with the Board of Directors. The raising of credits is normally made using a variable interest rate, whereas loans regarding the financing of non-current assets to some extent are made using a fixed rate.*

*Foreign currency risks from the raising of loans denominated in foreign currencies are monitored by Management and the Board of Directors in order to minimise foreign exchange risks. Transactions with subsidiaries are not hedged, nor are investments in foreign subsidiaries.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning

#### *Forventninger til fremtiden*

Koncernen har i 2017 fortsat processen med skift af sit ERP-system. Udsiftningen medfører en modernisering af selskabets it-systemer, som i øget grad vil understøtte og styrke koncernens forretningsmodel. Det er forventningen, at systemet implementeres i 2019.

Resultat for 2018 forventes at udgøre 75-100 mio. kr. før skat, idet udviklingen i stålpriserne kan medføre positive eller negative afvigelser i det forventede resultat.

#### *Begivenheder efter regnskabsårets afslutning*

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt påvirker selskabets finansielle stilling.

### *Operating review*

#### *Outlook*

*The Group's process of changing the ERP system continued in 2017. The replacement will modernise the Company's IT systems, which will support and strengthen the Group's business model. The system is expected to be implemented in 2018.*

*The results of operations for 2018 are expected to amount to DKK 75-100 million before tax as fluctuations in steel prices may cause positive or negative deviations in expected results.*

#### *Events after the balance sheet date*

*No events have occurred after the balance sheet date which materially affect the Company's financial position.*

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Resultatopgørelse  
*Income statement*

Note	t.kr./DKK'000	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
		2017	2016	2017	2016
	Nettoomsætning				
2	Revenue	1.880.703	1.563.303	740.142	644.631
	Vareforbrug				
	Cost of sales	-1.534.302	-1.267.346	-641.732	-546.922
	Bruttoresultat				
	Gross profit	346.401	295.957	98.410	97.709
	Eksterne driftsomkostninger				
3	External operating costs	-124.328	-111.094	-31.506	-31.985
	Personaleomkostninger				
4	Staff costs	-151.143	-145.482	-51.421	-51.090
	Resultat før afskrivninger (EBITDA)				
	Profit before depreciation/amortisation (EBITDA)	70.930	39.381	15.483	14.634
	Afskrivninger				
	Depreciation	-14.808	-14.599	-6.783	-6.664
	Resultat af ordinær primær drift				
	Ordinary operating profit/loss	56.122	24.782	8.700	7.970
	Andre driftsindtægter				
	Other operating income		341		
	Resultat af primær drift (EBIT)				
	Operating profit/loss (EBIT)	56.122	25.123	8.700	7.970
	Ordinært resultat efter skat i dattervirksomheder				
	Profit/loss from ordinary activities after tax in subsidiaries			36.281	15.231
	Ordinært resultat efter skat i associerede virksomheder				
	Profit from ordinary activities after tax in associates	7.895	7.629	5.289	5.567
	Finansielle indtægter				
5	Financial income	19.691	14.281	10.394	7.277
	Finansielle omkostninger				
	Financial expenses	-9.326	-5.884	-719	-606
	Ordinært resultat før skat (EBT)				
	Profit/loss from ordinary activities before tax (EBT)	74.382	41.149	59.945	35.439
	Skat af ordinært resultat				
6	Tax on profit/loss from ordinary activities	-18.815	-9.003	-4.378	-3.293
	Årets resultat				
	Profit/loss for the year	55.567	32.146	55.567	32.146

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Balance

*Balance sheet*

Note	t.kr./DKK'000	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
		2017	2016	2017	2016
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>ASSETS</b>				
	Anlægsaktiver				
	<i>Non-current assets</i>				
	Immaterielle anlægsaktiver				
7	<i>Intangible assets</i>				
	IT-software				
	<i>IT software</i>	4.262	8.128	3.059	5.745
	Goodwill				
	<i>Goodwill</i>	5.877	7.494		
	Øvrige immaterielle aktiver				
	<i>Other intangible assets</i>	21	274		
	Igangværende projekter				
	<i>Current projects</i>	3.896	338	3.896	338
		<u>14.056</u>	<u>16.234</u>	<u>6.955</u>	<u>6.083</u>
	Materielle anlægsaktiver				
8	<i>Property, plant and equipment</i>				
	Grunde og bygninger				
	<i>Land and buildings</i>	106.150	111.654	34.151	35.675
	Driftsmateriel og inventar				
	<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	22.020	23.959	6.001	7.621
	Igangværende projekter				
	<i>Current projects</i>	2.569		2.113	
		<u>130.739</u>	<u>135.613</u>	<u>42.265</u>	<u>43.296</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
	<i>Investments</i>				
	Kapitalandele i dattervirksomheder				
9	<i>Investments in subsidiaries</i>			357.896	345.561
	Kapitalandele i associerede virksomheder				
10	<i>Investments in associates</i>	64.456	67.143	47.046	52.233
		<u>64.456</u>	<u>67.143</u>	<u>404.942</u>	<u>397.794</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	<i>Total non-current assets</i>	<u>209.251</u>	<u>218.990</u>	<u>454.162</u>	<u>447.173</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Balance

*Balance sheet*

Note	t.kr./DKK'000	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
		2017	2016	2017	2016
	<b>AKTIVER (fortsat)</b>				
	<b>ASSETS (continued)</b>				
	Omsætningsaktiver				
	<i>Current assets</i>				
	Varebeholdninger				
	<i>Inventories</i>				
	Handelsvarer				
	<i>Goods for resale</i>	442.093	373.543	158.271	143.433
	Tilgodehavender				
	<i>Receivables</i>				
	Varedebitorer				
	<i>Trade receivables</i>	219.504	204.335	90.227	91.701
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder				
	<i>Amount owed by subsidiaries</i>			19.101	19.353
	Tilgodehavende hos koncernforbundne virksomheder				
	<i>Amounts owed by group companies</i>	3.414	4.373	92	144
	Tilgodehavende selskabsskat				
	<i>Corporation tax refund</i>	546	1.998		
	Udskudt skatteaktiv				
11	<i>Deferred tax asset</i>	2.400	1.628		
	Andre tilgodehavender				
	<i>Other receivables</i>	12.744	10.760	3.754	5.006
	Periodeafgrænsningsposter				
12	<i>Prepayments</i>	4.493	3.686	3.102	2.168
		<u>243.101</u>	<u>226.780</u>	<u>116.276</u>	<u>118.372</u>
	Likvide beholdninger				
	<i>Cash at bank and in hand</i>	47.071	72.785	2.456	1.540
	Omsætningsaktiver i alt				
	<i>Total current assets</i>	<u>732.265</u>	<u>673.108</u>	<u>277.003</u>	<u>263.345</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>				
	<b>TOTAL ASSETS</b>	<u>941.516</u>	<u>892.098</u>	<u>731.165</u>	<u>710.518</u>



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Balance

*Balance sheet*

Note	t.kr./DKK'000	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
		2017	2016	2017	2016
	PASSIVER (fortsat) <i>EQUITY AND LIABILITIES (continued)</i>				
	Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>				
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other</i>				
14	than provisions	41		41	
	Gæld til kreditinstitutter <i>Bank loans</i>	132.668	131.114	34.496	44.627
	Varekreditorer <i>Trade payables</i>	80.028	81.312	28.704	33.638
	Gæld til dattervirksomheder <i>Amounts owed to subsidiaries</i>			74	
	Gæld til koncernforbundne virksomheder <i>Amounts owed to group companies</i>	423	462	423	462
	Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	18.208	4.660	1.377	175
	Anden gæld <i>Other payables</i>	45.523	46.163	12.817	13.808
		<u>276.891</u>	<u>263.711</u>	<u>77.932</u>	<u>92.710</u>
	Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>	<u>293.909</u>	<u>280.790</u>	<u>94.950</u>	<u>109.789</u>
	PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<u>941.516</u>	<u>892.098</u>	<u>731.165</u>	<u>710.518</u>
	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser <i>Contingent liabilities and collateral</i>				
15	Nærtstående parter				
16	Related party disclosures				
17	Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit appropriation</i>				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Egenkapitalopgørelse/Statement of changes in equity

	Koncern/Group				
	Aktiekapital/ Share capital	Overført resultat/ Retained earnings	Reserve for udviklings- omkostninger/ Reserve for development costs	Foreslået udbytte/ Dividend proposed for the year	Egenkapital i alt/ Total equity
t.kr./DKK'000					
Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1. januar 2017	100.000	486.296		10.000	596.296
Udloddet udbytte Dividend distribution				-10.000	-10.000
Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"		39.275	2.792	13.500	55.567
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder Foreign exchange adjustments, foreign subsidiaries		-9.517			-9.517
Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31. december 2017	100.000	516.054	2.792	13.500	632.346

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Egenkapitalopgørelse/Statement of changes in equity

Note	t.kr./DKK'000	Modervirksomhed/Parent					
		Aktiekapital/ Share capital	Netto- opskrivning efter indre værdi/ metode/ acc. to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger/ Reserve for development costs	Overført resultat/ Retained earnings	Foreslået udbytte/ Dividend proposed for the year	I alt/ Total
		100.000	252.437		233.859	10.000	596.296
	Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017						
	Udloddet udbytte Dividend distribution					-10.000	-10.000
17	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"		14.440	2.792	24.835	13.500	55.567
	Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder Foreign exchange adjustments, foreign subsidiaries		-9.517				-9.517
	Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31 December 2017	100.000	257.360	2.792	258.694	13.500	632.346

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Pengestrømsopgørelse for koncernen  
*Consolidated cash flow statement*

t.kr./DKK'000	2017	2016
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	56.122	25.123
Regulering for ikke likvide poster <i>Adjustment for non-cash operating items</i>		
Afskrivninger m.v. <i>Depreciation/amortisation, etc.</i>	14.808	14.599
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	-2.445	-5.084
	68.485	34.638
Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>		
Ændring i varebeholdning, varedebitorer m.v. <i>Changes in inventories, trade receivables, etc.</i>	-85.552	-25.829
Ændring i varekreditorer inkl. koncerntilhørende selskaber samt anden driftsafledt gæld <i>Changes in trade payables, incl. group enterprises and other liabilities from operations</i>	-4.189	38.289
Pengestrømme fra drift <i>Cash flows from operating activities</i>	-21.256	47.098
Finansieringsindtægter <i>Financing income</i>	19.691	14.281
Finansieringsudgifter <i>Financing expenses</i>	-7.101	-5.884
Betalt selskabsskat netto <i>Corporation tax paid, net</i>	-3.942	-1.415
Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	-12.608	54.080
Investeringer m.v. <i>Investments, etc.</i>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>	-3.558	-3.595
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-6.988	-3.947
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>	884	259
Pengestrøm fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-9.662	-7.283

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Pengestrømsopgørelse for koncernen (fortsat)  
*Consolidated cash flow statement (continued)*

t.kr./DKK'000	2017	2016
Finansiering <i>Financing</i>		
Udbetalt udbytte <i>Dividends paid</i>	-10.000	-2.235
Udloddet udbytte fra associeret virksomhed <i>Dividends distributed from associate</i>	5.022	710
Langfristet gæld <i>Non-current liabilities</i>	-20	-776
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-4.998	-2.301
Årets pengestrøm <i>Cash flows for the year</i>	-27.268	44.496
der kan afstemmes således: <i>can be specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger og kortfristet bankgæld primo <i>Cash and cash equivalents and short-term bank loans at 1 January</i>	-58.329	-102.825
Årets pengestrøm <i>Cash flows for the year</i>	-27.268	44.496
Likvide beholdninger og kortfristet bankgæld ultimo <i>Cash and cash equivalents and short-term bank loans at 31 December</i>	-85.597	-58.329

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

*The cash flow statement cannot be derived directly from the balance sheet and income statement.*

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis/*Accounting policies*

Årsrapporten for Damstahl a/s for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report of Damstahl a/s for 2017 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C large enterprises under the Danish Financial Statements Act.*

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Damstahl a/s samt dattervirksomheder, hvori Damstahl a/s direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne, men ikke har bestemmende indflydelse, er indregnet som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes værdi af nettoaktiver og forpligtelser.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

*Consolidated financial statements*

*The consolidated financial statements comprise the parent company, Damstahl a/s, and subsidiaries in which Damstahl a/s directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or which it, in some other way, controls. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates.*

*On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.*

*Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' value of net assets or liabilities.*

*Foreign currency translation*

*On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)/Accounting policies (continued)

Udenlandske dattervirksomheder 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.

*Foreign subsidiaries are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on the translation of the opening equity of foreign subsidiaries at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from average exchange rates to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

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.

*Derivative financial instruments*

*Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.*

Ændringer i dagsværdi 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 værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)/Accounting policies (continued)

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

*Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets or liabilities are recognised in receivables or payables and in equity. Income and expenses related to such hedges are transferred from equity by realisation of the hedged item and recognised in the same financial statement item as the hedged item.*

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

*Income statement*

*Revenue*

*Revenue from the sale of goods for resale is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before year end and that the income can be reliably measured and is expected to be received. Revenue is measured ex VAT, taxes and discounts in relation to the sale.*

Eksterne driftsomkostninger

Eksterne driftsomkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaleomkostninger samt operationel leasing m.v.

*External operating costs*

*External operating costs comprise costs of distribution, sale and advertising, administration, costs of premises and operating leases, etc.*

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

*Other operating income and costs*

*Other operating income and costs comprise items secondary in relation to the primary activities of the enterprise.*

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

*Financial income and expenses*

*Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.*

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)/Accounting policies (continued)

Skat af ordinært resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

*Tax on profit/loss from ordinary activities*

*Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.*

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

*Goodwill*

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt værdiforringelsen ikke vurderes at være af forbigående karakter.

*Balance sheet*

*Intangible assets*

*Goodwill*

*Goodwill is amortised over its estimated useful life determined on the basis of Management's experience of the specific business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over a amortisation period of 10 years.*

*The carrying amount of goodwill is assessed regularly and amortised to the recoverable amount in the income statement if the impairment loss is not considered temporary.*

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)/Accounting policies (continued)

*IT-software*

Aktiveret edb-software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Aktiverne afskrives over en periode på 3-5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi og skyldes årsager, som ikke vurderes at være af forbigående karakter.

*Øvrige immaterielle aktiver*

Øvrige immaterielle aktiver vedrører kundekorteteker.

Øvrige immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Aktiverne afskrives over en periode på 6 år.

Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi og skyldes årsager, som ikke vurderes at være af forbigående karakter.

*Materielle anlægsaktiver*

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-50 år
Indretning af lagerplads	20 år
Tekniske installationer	10 år
Driftsmateriel og inventar	3-10 år

*IT software*

*Capitalised IT software is measured at costs less accumulated amortisation and impairment losses.*

*Assets are amortised over 3-5 years.*

*Intangible assets are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount and due to reasons not considered temporary.*

*Other intangible assets*

*Other intangible assets relate to customer files.*

*Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.*

*Assets are written down over a period of six years.*

*Assets are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount and is attributable to reasons that are considered to be of a temporary nature.*

*Property, plant and equipment*

*Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, other plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation. Land is not depreciated.*

*Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:*

<i>Buildings</i>	<i>10-50 years</i>
<i>Establishment of storage space</i>	<i>20 years</i>
<i>Technical installations</i>	<i>10 years</i>
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-10 years</i>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)/Accounting policies (continued)

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi ophører afskrivning.

*The depreciation period and the residual value are determined at the acquisition date and are reassessed on a yearly basis. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.*

Driftsmidler og inventar med en anskaffelsessum på under 25.000 kr. i moderselskabet udgiftsføres i anskaffelsesåret.

*Fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 25,000 in the parent company are expensed in the year of acquisition.*

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi og skyldes årsager som ikke vurderes at være af forbigående karakter.

*Property, plant and equipment are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount and due to reasons not considered temporary.*

Gevinst og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

*Gain and losses on the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as depreciation.*

**Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

*Investments in subsidiaries and associates*

**Resultatopgørelsen**

*Income statement*

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

*The proportionate share of the individual subsidiaries' profits/losses is recognised in the income statement after full elimination of internal profit/loss and less amortised goodwill.*

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

*The proportionate share of the individual associates' profits/losses is recognised in the income statement after proportionate elimination of internal profit/loss.*

**Balancen**

*Balance sheet*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

*Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies minus or plus unrealised intra-group profits and losses and plus goodwill determined in accordance with the purchase method.*

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)/Accounting policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en ubalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

*Investments in subsidiaries and associates with negative net asset values are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such entities are written down in so far as the amount receivable is considered irrecoverable. If the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the amount owed, the remaining amount is recognised under provisions.*

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen.

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is recognised in the reserve for net revaluation in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds cost.*

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til gennemsnitlig kostpris. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

*Inventories*

*Inventories are measured at average cost. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.*

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelseskostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

*Goods for resale are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.*

Netto-realiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

*The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

*Receivables*

*Receivables are measured at cost. Write-down is made for bad debt losses.*

Periodeafgrænsningsposter

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

*Prepayments*

*Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.*

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)/Accounting policies (continued)

Egenkapital

*Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

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

*Reserver for udviklingsomkostninger*

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

*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.

*Selskabsskat og udskudt skat*

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at

*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 and associates 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.

*Reserve for development costs*

The reserve for development costs comprises recognised development costs. The reserve cannot be used to distribute dividends or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under equity.

*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".

*Corporation tax and deferred tax*

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and other items where temporary differences arise at the date of

have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for koncernen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning forventes at være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter pensionsforpligtelser afgivet overfor medarbejdere i udenlandske datterselskaber. Forpligtelsen måles på grundlag af aktuarmæssige beregninger. Årets regulering i hensættelsen indgår i resultatopgørelsen under personaleudgifter.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter bankgæld, gæld til leverandører samt anden gæld, måles til nominal værdi.

*acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, 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 within the Group.*

*Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.*

#### Other provisions

*Provisions comprise pension liabilities to employees in foreign subsidiaries. The liability is measured based on actuarial calculations. Adjustments in the provision for the year are recognised in the income statement as staff costs.*

#### Liabilities other than provisions

*Other liabilities comprising bank loans, trade payables and other payables are measured at nominal value.*

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)/Accounting policies (continued)

**Pengestrømsopgørelse**

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

**Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

**Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

**Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

**Segmentoplysninger**

Der gives kun oplysninger på geografisk segment, idet koncernen kun har et forretningsmæssigt segment.

**Cash flow statement**

*The cash flow statement shows the Company's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities**

*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 corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities**

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

**Cash flows from financing activities**

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

**Cash and cash equivalents**

*Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank loans.*

**Segment information**

*Information is provided on geographical markets only, as the Group has only one business segment.*

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)/Accounting policies (continued)

Nøgletal

*Financial ratios*

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital inkl. goodwill	Netto-arbejdskapital, materielle og immaterielle anlægsaktiver med fradrag af andre hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser.
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

*The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:*

<i>Operating margin</i>	$\frac{\text{Ordinary operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
<i>Return on invested capital</i>	$\frac{\text{Ordinary operating profit} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
<i>Invested capital incl. goodwill</i>	Net-working capital, property, plant and equipment and intangible assets less other provisions and other non-current operating liabilities.
<i>Gross margin</i>	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
<i>Current ratio</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Profit from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

2 Segmentoplysninger/*Segment information*

Koncernens nettoomsætning fordeler sig således på geografiske segmenter.

*The Group's revenue is broken down by geographical segments as follows:*

t.kr./DKK'000	2017	2016
Danmark <i>Denmark</i>	453.211	416.375
Resten af verden <i>Rest of the World</i>	1.427.492	1.146.928
	<u>1.880.703</u>	<u>1.563.303</u>

3 Eksterne driftsomkostninger/*External operating costs*

I regnskabsposten er der indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor:

*Fees to the parent company auditors appointed at the annual general meeting are included in the item:*

t.kr./DKK'000	Koncern/ <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed/ <i>Parent company</i>	
	2017	2016	2017	2016
Revision <i>Audit services</i>	325	325	325	325
Skatterådgivning <i>Tax services</i>	84	25	84	25
Andre ydelser end revision <i>Non-audit services</i>	111	202	111	202
	<u>520</u>	<u>552</u>	<u>520</u>	<u>552</u>

4 Personaleomkostninger/*Staff costs*

Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	124.195	117.017	45.343	45.277
Pensioner <i>Pensions</i>	7.852	7.563	3.834	3.851
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	19.096	20.902	2.244	1.962
	<u>151.143</u>	<u>145.482</u>	<u>51.421</u>	<u>51.090</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>293</u>	<u>282</u>	<u>82</u>	<u>81</u>

Da selskabet er omfattet af årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, oplyses lønninger og vederlag til direktionen ikke.

*As the Company is covered by section 98 b (3) of the Danish Financial Statements Act, payroll and remuneration of the Executive Board is not disclosed.*

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

Notes to the financial statements

t.kr./DKK'000	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2017	2016	2017	2016
<b>5</b>	<b>Finansielle indtægter</b>			
	<i>Financial income</i>			
	Renteindtægter m.v. fra dattervirksomheder			
	<i>Interest income, etc. from subsidiaries</i>			
			358	250
	Andre finansielle indtægter			
	<i>Other interest income</i>			
	19.691	14.281	10.036	7.027
	<u>19.691</u>	<u>14.281</u>	<u>10.394</u>	<u>7.277</u>
<b>6</b>	<b>Skat af ordinært resultat/</b>			
	<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
	Aktuel skat			
	<i>Current tax</i>			
	18.974	9.032	4.731	2.439
	Regulering af udskudt skat			
	<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	-335	-66	-564	870
	Regulering nedsat skatteprocent			
	<i>Adjustment, reduced tax rate</i>			
		35		
	Regulering vedrørende tidligere år			
	<i>Adjustments regarding previous years</i>			
	-38	2	-3	-16
	Ikke refunderbar udbytteskat			
	<i>Non-refundable dividend tax</i>			
	214		214	
	<u>18.815</u>	<u>9.003</u>	<u>4.378</u>	<u>3.293</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

7 Immaterielle anlægsaktiver/*Intangible assets*

	Koncern/Consolidated				
	It-software/ IT software	Goodwill/ Goodwill	Øvrige im- materielle aktiver/ Other intangible assets	Udviklings- projekter under udførelse/ Development projects in progress	I alt/ Total
t.kr./DKK'000					
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	43.689	11.383	1.519	338	56.929
Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder <i>Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries</i>	-70	-857	2		-925
Tilgang <i>Additions</i>				3.580	3.580
Afgang <i>Disposals</i>				-22	-22
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	43.619	10.526	1.521	3.896	59.562
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2017</i>	35.561	3.889	1.245		40.695
Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder <i>Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries</i>	-46	-350	2		-394
Afskrivninger <i>Amortisation</i>	3.842	1.110	253		5.205
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2017</i>	39.357	4.649	1.500		45.506
Regnskabsmæssig værdi 31. decem- ber 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	4.262	5.877	21	3.896	14.056
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år/years	10 år/years	6 år/years		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)/Intangible assets (continued)

t.kr./DKK'000	Modervirksomhed/Parent company		
	It-software/ IT software	Udviklings- projekter under udførelse/ Development projects in progress	I alt/ Total
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	27.353	338	27.691
Tilgang <i>Additions</i>		3.580	3.580
Afgang <i>Disposals</i>		-22	-22
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	27.353	3.896	31.249
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2017</i>	21.608		21.608
Afskrivninger <i>Amortisation</i>	2.686		2.686
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2017</i>	24.294		24.294
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	3.059	3.896	6.955
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3 år/years		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

8 Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment

t.kr./DKK'000	Koncern/Consolidated			I alt/ Total
	Grunde og bygninger/ Land and buildings	Driftsmateriel og inventar/ Fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse /Property, plant and equipment under construction	
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	199.256	86.579		285.835
Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries	-2.101	-835		-2.936
Tilgang Additions	527	3.892	2.569	6.988
Afgang Disposals		-2.218		-2.218
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	197.682	87.418	2.569	287.669
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 Depreciation and impairment losses at 1 January 2017	87.602	62.620		150.222
Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries	-754	-796		-1.550
Afskrivninger Depreciation	4.684	4.768		9.452
Afgang Disposals		-1.194		-1.194
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 Depreciation and impairment losses at 31 December 2017	91.532	65.398		156.930
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	106.150	22.020	2.569	130.739
Afskrives over Depreciated over	10-50 år/ years	3-10 år/ years		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)/Property, plant and equipment (continued)

t.kr./DKK'000	Modervirksomhed/Parent company			
	Grunde og bygninger/ <i>Land and buildings</i>	Driftsmateriel og inventar/ <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>/Property, plant and equipment under construction</i>	I alt/ <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	83.048	35.435		118.483
Tilgang <i>Additions</i>	253	1.585	2.113	3.951
Afgang <i>Disposals</i>		-2.218		-2.218
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	83.301	34.802	2.113	120.216
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	47.373	27.814		75.187
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	1.777	2.181		3.958
Afgang <i>Disposals</i>		-1.194		-1.194
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	49.150	28.801		77.951
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	34.151	6.001	2.113	42.265
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-50 år/ <i>years</i>	3-20 år/ <i>years</i>		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

Notes to the financial statements

t.kr./DKK'000	Modervirksomhed/ Parent company			
	2017	2016		
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder/Investments in subsidiaries</b>				
Regnskabsmæssig værdi 1. januar <i>Carrying amount at 1 January</i>	342.697	332.941		
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-3.335	-5.475		
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	36.281	15.231		
Modtaget udbytte <i>Dividend received</i>	-22.835			
	<u>352.808</u>	<u>342.697</u>		
Modregnet i tilgodehavender hos tilknyttede dattervirksomheder <i>Set off against amount owed by subsidiaries</i>	5.088	2.864		
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>357.896</u>	<u>345.561</u>		
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder/Investments in associates</b>				
	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
t.kr./DKK'000	2017	2016	2017	2016
Regnskabsmæssig værdi 1. januar <i>Carrying amount at 1 January</i>	67.143	59.264	52.233	45.105
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-5.346	960	-6.182	1.561
Udloddet udbytte <i>Distributed dividends</i>	-5.236	-710	-4.294	
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	7.895	7.629	5.289	5.567
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>64.456</u>	<u>67.143</u>	<u>47.046</u>	<u>52.233</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

11 Udskudt skat/Deferred tax

t.kr./DKK'000	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2017	2016	2017	2016
Regnskabsmæssig værdi 1. januar <i>Carrying amount at 1 January</i>	8.718	9.056	4.433	3.579
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-150	-309		
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	-335	-31	-564	870
Regulering tidligere år <i>Adjustments regarding previous years</i>		2		-16
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>8.233</b>	<b>8.718</b>	<b>3.869</b>	<b>4.433</b>
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	-2.400	-1.628		
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10.633	10.346	3.869	4.433
	<b>8.233</b>	<b>8.718</b>	<b>3.869</b>	<b>4.433</b>

12 Periodeafgrænsningsposter/Prepayments

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

*Prepayments consist of prepaid costs.*

13 Aktiekapital/Share capital

Aktiekapitalen består af 1 aktie a 100 mio. kr.

*The share capital consists of 1 share of DKK 100 million.*

Der har ikke været ændringer til aktiekapitalen de seneste 5 år.

*The share capital has not been subject to changes for the past five years.*

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

14 Gæld til real- og andre kreditinstitutter/*Amounts owed to mortgage credit institutions and banks*

Gældsforpligtelserne fordeles således/*Liabilities are broken down as follows:*

t.kr./DKK'000	Koncern/ <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed/ <i>Parent company</i>	
	2017	2016	2017	2016
<b>Realkreditinstitutter</b> <i>Mortgage credit institutions</i>				
Langfristet <i>Non-current</i>	17.018	17.079	17.018	17.079
Kortfristet <i>Current</i>	41		41	
<b>Gæld i alt</b> <i>Total liabilities</i>	<u>17.059</u>	<u>17.079</u>	<u>17.059</u>	<u>17.079</u>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi) <i>Non-current liabilities other than provisions falling due more than five years after the balance sheet date (carrying amount)</i>	<u>16.855</u>	<u>16.896</u>	<u>16.855</u>	<u>16.896</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January – 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

15 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/*Contingent liabilities and collateral*

Eventualforpligtelser/*Contingent liabilities*

t.kr./DKK'000	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2017	2016	2017	2016
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder indenfor 5 år med i alt <i>Lease obligations (operating leases) falling due within 5 years</i>	14.786	17.172	1.883	4.533
Damstahl a/s indestår for alle eksisterende forpligtelser i dattervirksomheden Damstahl GmbH.* <i>Damstahl a/s guarantees for all existing liabilities in the subsidiary Damstahl GmbH</i>			92.085	
Kautions for gæld til kreditinstitutter i øvrige dattervirksomheder <i>Guarantees for bank loans in other subsidiaries</i>			67.256	86.487
Kautions for søstervirksomheder <i>Guarantees for affiliated companies</i>	18.013	25.244	18.013	25.244
Kautions for husleje i søstervirksomheder <i>Guarantee for rent in affiliated companies</i>	227	234	227	234

\* Damstahl GmbH har anvendt opstillings- og præsentationskravene i sektion 264 (3) i The German Commercial Code  
*Damstahl GmbH has made use of the preparation and disclosure facilitations under section 264 (3) of The German Commercial Code*

Sikkerhedsstillelser/*Collateral*

t.kr./DKK'000	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2017	2016	2017	2016
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:  <i>The following assets have been provided as collateral for mortgages:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	33.213	34.615	33.213	34.615

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december  
*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December*

Noter

*Notes to the financial statements*

16 Nærtstående parter/*Related party disclosures*

Damstahl a/s' nærtstående parter omfatter følgende:

*Damstahl a/s' related parties comprise the following:*

**Bestemmende indflydelse/*Parties exercising control***

Damstahl AG, Schweiz ejer hele aktiekapitalen i selskabet.

*Damstahl AG, Switzerland, owns the entire share capital in the Company.*

**Øvrige nærtstående parter/*Other related parties***

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse, direktion samt dattervirksomheder. Nærtstående parter omfatter endvidere koncernforbundne selskaber i Ehrenberg-gruppen.

*The Company's related parties comprise the Board of Directors, the Executive Board and subsidiaries. Related parties also comprise group companies in the Ehrenberg Group.*

**Transaktioner med nærtstående parter/*Related party transactions***

Der har i 2017 været samhandel med dattervirksomheder og søsterselskaber i Ehrenberg-gruppen på markedsmæssige vilkår.

*In 2017, the Company had transactions with subsidiaries and affiliated companies in the Ehrenberg Group, which were made on market terms.*

17 Forslag til resultatdisponering/*Proposed profit appropriation*

t.kr./DKK'000	Modervirksomhed/ Parent company	
	2017	2016
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	13.500	10.000
Udloddet ekstraordinært udbytte <i>Distributed extraordinary dividends</i>		2.235
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	14.440	20.799
Henlæggelse til reserve for udviklings omkostninger Reserve for development costs	2.792	
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	24.835	-888
	<u>55.567</u>	<u>32.146</u>