

# Damstahl a/s

Danmarksvej 28, DK-8660 Skanderborg

CVR-nr. 23 25 61 18

## Årsrapport 2015 Annual report 2015

Approved at the Company's annual general meeting on 25/5-16

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.



Building a better  
working world

## Indhold/Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
Independent auditors' report	3
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>6</b>
Management's review	6
Oplysninger om selskabet	6
Company details	6
Koncernoversigt	7
Group chart	7
Hoved- og nøgletal	8
Financial highlights	8
Beretning	10
Operating review	10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>15</b>
Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December	15
Resultatopgørelse	15
Income statement	15
Balance	17
Balance sheet	17
Pengestrømsopgørelse for koncernen	21
Consolidated cash flow statement	21
Noter	23
Notes to the financial statements	23

## Ledelsespåtegning

## Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Damstahl a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Damstahl a/s for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

Skanderborg, den 25. maj 2016

Direktion:

Executive Board:



Mikael Staalros

Bestyrelse:  
Board of Directors:

Wolf Ehrenberg  
formand  
Chairman

Casper Moltke

Harry Ehrenberg  
næstformand  
Deputy Chairman



Ilona Senderowicz

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

Til kapitalejerne i Damstahl a/s

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Damstahl a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskapspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

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

*To the shareholders of Damstahl a/s*

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

*We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Damstahl a/s for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group as well as for the parent company and consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

*Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

### *Auditors' responsibility*

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

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

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

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

**Den uafhængige revisors erklæringer**  
***Independent auditors' report***

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

**Statement on the Management's review**

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

Aarhus, den 25. maj 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Jakob Nyborg  
statsaut. revisor  
State Authorised  
Public Accountant



Tom B. Lassen  
statsaut. revisor  
State Authorised  
Public Accountant

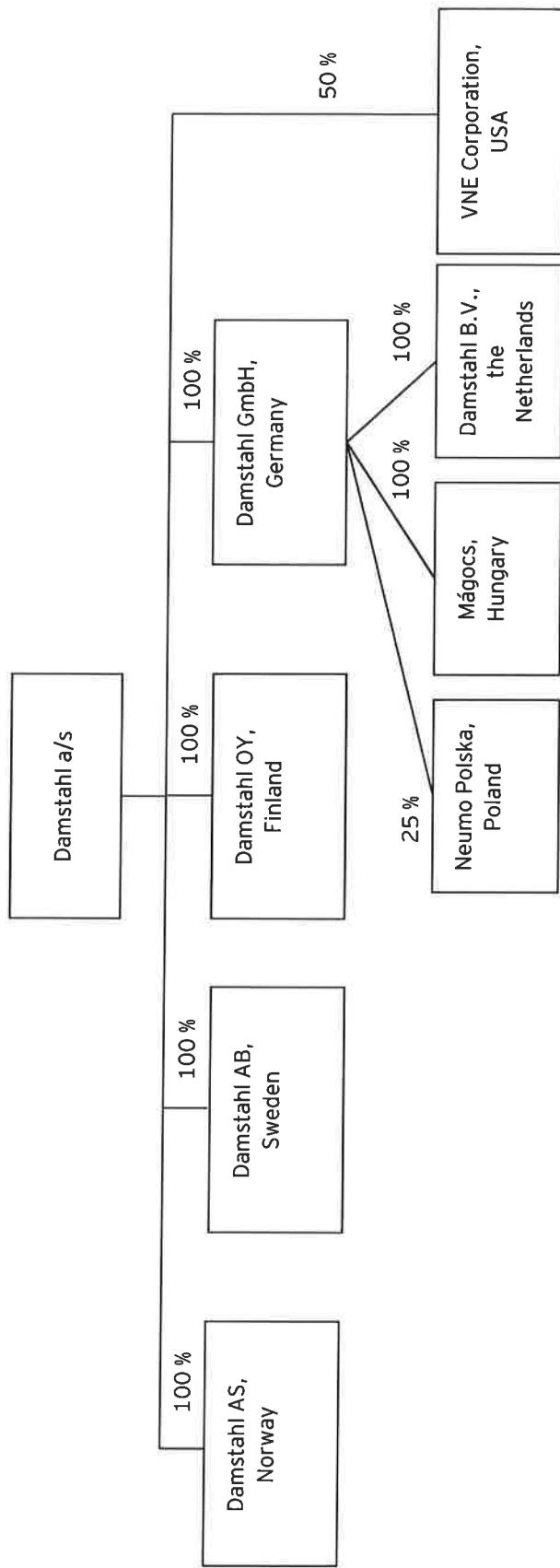
**Ledelsesberetning**  
**Management's review**

**Oplysninger om selskabet**

**Company details**

Navn/Name	Damstahl a/s
Adresse, postnr. by/ Address, zip code, city	Danmarksvej 28, DK-8660 Skanderborg
CVR-nr. /CVR No.	23 25 61 18
Stiftet/Established	8 December 1969
Hjemstedskommune/Registered office	Skanderborg
Regnskabsår/Financial year	1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.damstahl.com">www.damstahl.com</a>
E-mail	damstahl@damstahl.com
Telefon/Telephone	+45 87 94 40 00
Bestyrelse/Board of Directors	Wolf Ehrenberg, CEO and Chairman Harry Ehrenberg, CEO and Deputy Chairman Mrs Ilona Senderowicz Casper Moltke, Lawyer
Direktion/Executive Board	Mikael Sthaalros, CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, DK-8000 Aarhus C CVR-nr. 30 70 02 28

Koncernoversigt  
*Group chart*



**Ledelsesberetning**  
**Management's review**

**Hoved- og nøgletal**  
**Financial highlights**

mio. kr./DKKm	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning					
Revenue	1.624,1	1.629,6	1.650,0	1.980,8	2.186,7
Resultat af ordinær primær drift	-7,8	49,2	-13,1	29,4	39,6
Ordinary operating profit/loss					
Resultat af finansielle poster og andre driftsindtægter					
Profit/loss from financial income and expenses and other operating income	5,2	15,2	19,8	16,5	17,5
Årets resultat	-2,4	48,4	8,1	36,0	40,7
Profit/loss for the year					
Anlægsaktiver					
Non-current assets	218,7	215,5	221,0	218,2	209,2
Omsætningsaktiver					
Current assets	639,8	678,3	606,2	720,9	732,4
Aktiver i alt					
Total assets	858,5	893,8	827,2	939,1	941,6
Aktiekapital					
Share capital	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Egenkapital					
Equity	570,3	579,8	541,8	558,3	527,7
Hensatte forpligtelser					
Provisions	15,3	15,6	14,7	19,4	20,8
Langfristede gældsforpligtelser					
Non-current liabilities other than provisions	17,9	18,7	19,7	17,0	29,6
Kortfristede gældsforpligtelser					
Current liabilities other than provisions	255,0	279,7	251,1	344,5	363,4
Pengestrøm fra driftsaktiviteten					
Cash flows from operating activities	21,1	-43,5	134,5	47,6	-28,6
Pengestrøm til investeringsaktiviteten					
Cash flows from investing activities	-7,7	-8,4	-16,3	-17,9	-12,3
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver					
Portion relating to investment in property, plant and equipment	-3,2	-7,1	-0,4	-17,9	-12,3
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten					
Cash flows from financing activities	-15,1	-1,3	-8,1	-19,4	-22,1
Pengestrøm i alt					
Total cash flows	-1,7	-53,2	110,1	10,3	-63,2

**Ledelsesberetning**  
**Management's review**

**Hoved- og nøgletal**  
**Financial highlights**

mio. kr./DKKm	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Nøgletal</b> <i>Financial ratios</i>					
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>					
Afkast af den investerede kapital <i>Return on invested capital</i>	-0,5	3,0	-0,8	1,5	1,8
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	-1,1	6,3	-1,9	6,0	7,9
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	15,4	19,6	16,3	16,3	14,7
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	250,9	242,5	241,5	209,3	201,5
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	66,4	64,9	65,5	59,5	56,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	-0,4	8,6	1,5	6,6	7,8
	285	286	306	313	277

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

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

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

#### Virksomhedens hovedaktiviteter

Selskabet driver handel med rustfrit stål og dermed beslægtede produkter.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

##### Årets resultat

Stålpriserne er generelt i året faldet som følge af en global negativ udvikling i råvarepriserne.

Til trods for de faldende priser er det dog stort set lykkedes at fastholde omsætningen som følge af en positiv udvikling i den solgte tonnage.

De faldende stålpriser har dog ført til et naturligt pres på dækningsgraden, og resultatet er derfor faldet væsentligt i forhold til 2014.

Koncernen har i 2015 opstartet nyt datterselskab i Finland, og der vil i de kommende år blive investeret i at opbygge en passende markedsandel i Finland.

##### Resultatopgørelsen

Koncernens nettoomsætning er reduceret med 6 mio. kr. fra 1.630 mio. kr. i 2014 til 1.624 mio. kr. i 2015.

Koncernens bruttoavance er faldet fra 19,6 % til 15,4 % i 2015, hvorfor bruttoavancen er faldet med 69 mio. kr.

Koncernens drifts- og personaleomkostninger er faldet fra 253 mio. kr. til 244 mio. kr., hvilket er både et udtryk for reducerede omkostninger og for fald i omkostninger som følge af fald i valutakurser.

Koncernen har i 2015 realiseret et resultat efter skat på -2 mio. kr., hvilket er utilfredsstillende. Set i lyset af den ugunstige udvikling i markedspriser vurderes det dog samtidig som acceptabelt, at selskabet har kunnet realisere dette resultat under de vanskelige markedsvilkår.

#### *Principal activities of the Company*

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

#### *Development in activities and financial position*

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

*In the year under review, steel prices were generally on the decrease due to a global negative development in prices on raw materials.*

*Despite decreasing prices, the Company succeeded almost in maintaining revenue due to a positive development in the tonnage sold.*

*However, the decrease in steel prices implied a pressure on the contribution ratio, and profit/loss for the year therefore showed a significant decrease compared with 2014.*

*In 2015, the Group set up a new subsidiary in Finland, and investments will be made to build up a suitable market share in Finland.*

#### *Income statement*

*Consolidated revenue was reduced by DKK 6 million from DKK 1,630 million in 2014 to DKK 1,624 million in 2015.*

*Consolidated gross profit decreased from 19.6% to 15.4% in 2015, implying a decrease in gross profit of DKK 69 million.*

*The Group's operating costs and staff costs decreased from DKK 253 million to DKK 244 million, reflecting reduced costs and a decrease in costs due to decreasing foreign exchange rates.*

*In 2015, the Group realised a loss after tax of DKK 2 million which is unsatisfactory. In the light of the unfavourable market price development, the loss is however deemed acceptable given the difficult market conditions.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

#### Balancen

Koncernbalancen udgør 858 mio. kr. mod 894 mio. kr. i 2014. Reduktionen kan primært henføres til et fald i varebeholdninger og til godehavender fra salg.

Egenkapitalen udgør 570 mio. kr. svarende til en soliditet på 66 %, hvilket er en lille forbedring i forhold til sidste år.

#### Samfundsansvar

Koncernen har ikke nogen nedfældet politik for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klimapåvirkninger.

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

#### 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.

#### Balance sheet

*The consolidated balance sheet totalled DKK 858 million as against DKK 894 million in 2014. The decrease primarily relates to a decrease in inventories and trade receivables.*

*Equity came in at DKK 570 million, corresponding to a solvency ratio of 66% which represents a slight improvement compared with last year.*

#### 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.*

#### 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.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning

#### *Operating review*

Det tilstræbes på sigt at opnå en mere ligelig kønsfordeling, således at begge køn er repræsenteret med minimum 40 % i 2017.

Der har ikke været ændringer i bestyrelsесsammensætningen i 2015.

#### *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 mellemledelseslag, som i alt består af 9 personer, hvoraf 11 % består af det ene køn, og 89 % er af det andet køn. Der har ikke været personændringer i direktions- og mellemledelseslaget i 2015.

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.

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 indholds-mæssigt orienteret. Det er bestyrelsens vurdering, at inklusionspolitikken konkret efterleves i forbindelse med overnævnte 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.

*In the long run, the Company will strive for a more equal gender quotation so that both genders are represented by at least 40% in 2017.*

*The composition of the Board of Directors is unchanged from last year.*

#### *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 nine persons of which 11% represents the one gender and 89% the other gender. There have been no changes to the Executive Board and mid managers.*

*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.*

*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.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

#### 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.

#### Forventninger til fremtiden

Koncernen implementerer i løbet af 2016 et nyt e-commerce projekt, som vil styrke Damstahl a/s' konkurrenceevne og dermed skabe yderligere værdi for vore kunder. Herudover har koncernen opstartet en proces til etablering af et nyt fremtidssikret ERP-system, som skal føre til styrkelse af koncernens forretningsmodel.

De første måneder af 2016 er driftsmæssigt forløbet stort set som budgetteret.

Resultatet for 2016 forventes at udgøre i niveauet 10-20 mio. kr. før skat, idet udviklingen i stålpriserne kan medføre positive eller negative afvigelser i det forventede resultat.

#### *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.*

#### *Outlook*

*During 2016, the Group will implement a new e-commerce project, which will strengthen Damstahl a/s' competitiveness and thereby create additional value for our customers. Moreover, the Group has initiated a process for the establishment of a new upgradeable ERP system which is to strengthen the Group's business model.*

*In operational terms, the first months of 2016 more or less lived up to the budget.*

*The results for 2016 are expected to amount to DKK 10-20 million before tax as fluctuations in steel prices may cause positive or negative deviations in expected results.*

**Ledelsesberetning**  
**Management's review**

**Beretning**  
**Operating review**

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

**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 Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	<b>Nettoomsætning</b>				
2	<b>Revenue</b>	1.624.106	1.629.622	664.045	674.441
	Vareforbrug	-1.373.928	-1.310.720	-579.620	-571.706
	<b>Cost of sales</b>				
	<b>Bruttoresultat</b>				
	<b>Gross profit</b>	250.178	318.902	84.425	102.735
	Eksterne driftsomkostninger				
3	<b>External operating costs</b>	-111.327	-114.134	-30.993	-30.123
	Personaleomkostninger				
4	<b>Staff costs</b>	-132.490	-138.949	-46.867	-49.493
	<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>				
	<b>Profit before depreciation/amortisation (EBITDA)</b>	6.361	65.819	6.565	23.119
	Afskrivninger	-14.129	-16.590	-6.697	-6.744
	<b>Depreciation</b>				
	<b>Resultat af ordinær primær drift</b>				
	<b>Ordinary operating profit/loss</b>	-7.768	49.229	-132	16.375
	Andre driftsindtægter				
	<i>Other operating income</i>	321	362		
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>				
	<b>Operating profit/loss (EBIT)</b>	-7.447	49.591	-132	16.375
	Ordinært resultat efter skat i dattervirksomheder				
	<i>Profit/loss from ordinary activities after tax in subsidiaries</i>			-5.725	27.783
	Ordinært resultat efter skat i associerede virksomheder				
	<i>Profit from ordinary activities after tax in associates</i>	6.648	6.832	4.803	5.337
	Finansielle indtægter				
5	<b>Financial income</b>	15.685	15.741	7.202	6.883
	Finansielle omkostninger				
	<i>Financial expenses</i>	-17.467	-7.725	-8.932	-2.577
	<b>Ordinært resultat før skat (EBT)</b>				
	<b>Profit/loss from ordinary activities before tax (EBT)</b>	-2.581	64.439	-2.784	53.801
	Skat af ordinært resultat				
6	<b>Tax on profit/loss from ordinary activities</b>	169	-16.083	372	-5.445
	<b>Årets resultat</b>				
	<b>Profit/loss for the year</b>	-2.412	48.356	-2.412	48.356

**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

	Modervirksomhed/ Parent company	
	2015	2014
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed profit appropriation</i>		
Foreslægt udbytte <i>Proposed dividends</i>	0	15.000
Udloddet ekstraordinært udbytte <i>Distributed extraordinary dividends</i>	0	4.500
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	-922	33.119
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.490	-4.263
	<b>-2.412</b>	<b>48.356</b>

**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 Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	<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>	5.453	4.259	3.140	1.571
	Goodwill				
	<i>Goodwill</i>	8.188	9.830		
	Øvrige immaterielle aktiver				
	<i>Other intangible assets</i>	530	782		
	Igangværende projekter				
	<i>Current projects</i>	2.490	1.169	2.490	1.169
		<u>16.661</u>	<u>16.040</u>	<u>5.630</u>	<u>2.740</u>
	Materielle anlægsaktiver				
8	<i>Property, plant and equipment</i>				
	Grunde og bygninger				
	<i>Land and buildings</i>	117.226	122.174	37.854	40.206
	Driftsmateriel og inventar				
	<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	25.499	27.845	8.519	10.184
		<u>142.725</u>	<u>150.019</u>	<u>46.373</u>	<u>50.390</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
	<i>Investments</i>				
	Kapitalandele i dattervirksomheder				
9	<i>Investments in subsidiaries</i>			332.941	333.413
	Kapitalandele i associerede virksomheder				
10	<i>Investments in associates</i>	59.264	49.411	45.105	36.121
		<u>59.264</u>	<u>49.411</u>	<u>378.046</u>	<u>369.534</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	<i>Total non-current assets</i>	<u>218.650</u>	<u>215.470</u>	<u>430.049</u>	<u>422.664</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 Consolidated		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	<b>AKTIVER (fortsat)</b> <b>ASSETS (continued)</b>				
	Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>				
	Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
	Handelsvarer <i>Goods for resale</i>	382.268	406.918	138.834	156.201
	Tilgodehavender <i>Receivables</i>				
	Varedebitorer <i>Trade receivables</i>	173.224	186.822	83.318	86.150
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder <i>Amount owed by subsidiaries</i>			9.481	11.065
	Tilgodehavende hos koncernforbundne virksomheder <i>Amounts owed by group companies</i>	3.230	4.729	105	142
	Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporation tax refund</i>	7.866	1.371	2.500	732
	Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	1.376	470		
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9.263	9.276	2.591	3.051
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	2.883	2.913	1.469	1.786
		197.842	205.581	99.464	102.926
	Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	59.692	65.874	22.039	29.553
	Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	639.802	678.373	260.337	288.680
	<b>AKTIVER I ALT</b> <b>TOTAL ASSETS</b>	<b>858.452</b>	<b>893.843</b>	<b>690.386</b>	<b>711.344</b>

**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 Consolidated		Modervirksomhed Parent company		
		2015	2014	2015	2014	
<b>PASSIVER</b>						
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>						
Egenkapital						
11	<i>Equity</i>					
Aktiekapital						
Share capital		100.000	100.000	100.000	100.000	
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode						
Reserve for net revaluation according to the equity method						
Overført resultat				235.552	228.534	
Retained earnings		470.299	464.771	234.747	236.237	
Foreslægt udbytte			15.000		15.000	
Proposed dividends						
Egenkapital i alt		570.299	579.771	570.299	579.771	
<i>Total equity</i>						
Hensatte forpligtelser						
<i>Provisions</i>						
Udskudt skat						
Deferred tax		10.432	10.814	3.579	3.885	
Andre hensatte forpligtelser		4.879	4.752			
<i>Other provisions</i>						
Hensatte forpligtelser i alt		15.311	15.566	3.579	3.885	
<i>Total provisions</i>						
Gældsforpligtelser						
<i>Liabilities other than provisions</i>						
Langfristede gældsforpligtelser						
12	<i>Non-current liabilities other than provisions</i>					
Gæld til realkreditinstitutter						
Mortgage debt		17.079	17.079	17.079	17.079	
Øvrige langfristede gældsforpligtelser						
Other non-current liabilities other than provisions						
776		1.646				
17.855		18.725	17.079	17.079		

**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 Consolidated		Modervirksomhed Parent company		
		2015	2014	2015	2014	
<b>PASSIVER (fortsat)</b>						
<b>EQUITY AND LIABILITIES (continued)</b>						
Kortfristede gældsforpligtelser						
<i>Current liabilities other than provisions</i>						
Gæld til kreditinstitutter						
<i>Bank loans</i>	162.517	166.967	62.107	74.263		
Varekreditorer						
<i>Trade payables</i>	60.100	76.616	22.748	20.285		
Gæld til dattervirksomheder						
<i>Amounts owed to subsidiaries</i>			226	1.402		
Gæld til koncern forbundne virksomheder						
<i>Amounts owed to group companies</i>	358	139	358	139		
Selskabsskat						
<i>Corporation tax</i>	1.098	2.141				
Auden gæld						
<i>Other payables</i>	30.914	33.918	13.990	14.520		
	254.987	279.781	99.429	110.609		
Gældsforpligtelser i alt						
<i>Total liabilities other than provisions</i>	272.842	298.506	116.508	127.688		
<b>PASSIVER I ALT</b>						
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>858.452</b>	<b>893.843</b>	<b>690.386</b>	<b>711.344</b>		

- Eventualforpligtelser og  
 sikkerhedsstillelser
- 13 *Contingent liabilities and collateral*  
 Nærtstående parter
- 14 *Related party disclosures*

**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**

	2015	2014
t.kr./DKK'000		
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	-7.447	49.591
Regulering for ikke likvide poster <i>Adjustment for non-cash operating items</i>		
Afskrivninger m.v. <i>Depreciation/amortisation, etc.</i>	14.129	16.590
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	4.572	-6.331
	<u>11.254</u>	<u>59.850</u>
Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>		
Nedgang/stigning i varebeholdning, varedebitorer m.v. <i>Increase/decrease in inventories, trade receivables, etc.</i>	39.790	-115.992
Nedgang/stigning i varekreditorer inkl. koncerntilhørende selskaber samt anden driftsaftædt gæld <i>Increase/decrease in trade payables, incl. group enterprises and other liabilities from operations</i>	-19.301	15.157
Pengestrømme fra drift <i>Cash flows from operating activities</i>	<u>31.743</u>	<u>-40.985</u>
Finansieringsindtægter <i>Financing income</i>	15.685	15.741
Finansieringsudgifter <i>Financing expenses</i>	-17.467	-7.725
Betalt selskabsskat netto <i>Corporation tax paid, net</i>	-8.904	-10.517
Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	<u>21.057</u>	<u>-43.486</u>
Investeringer m.v. <i>Investments, etc.</i>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>	-4.539	-1.274
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-4.413	-7.461
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>	1.260	355
Pengestrøm fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	<u>-7.692</u>	<u>-8.380</u>

**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	2015	2014
Finansiering		
<i>Financing</i>		
Udbetalt udbytte		
<i>Dividends paid</i>	-15.000	-4.500
Udloddet udbytte fra associeret virksomhed		
<i>Dividends distributed from associate</i>	773	4.125
Langfristet gæld		
<i>Non-current liabilities</i>	-870	-931
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
<i>Cash flows from financing activities</i>	-15.097	-1.306
Årets pengestrøm		
<i>Cash flows for the year</i>	-1.732	-53.172
der kan afstemmes således:		
can be specified as follows:		
Likvide beholdninger og kortfristet bankgæld primo		
<i>Cash and cash equivalents and short-term bank loans at 1 January</i>	-101.093	-47.921
Årets pengestrøm		
<i>Cash flows for the year</i>	-1.732	-53.172
Likvide beholdninger og kortfristet bankgæld ultimo		
<i>Cash and cash equivalents and short-term bank loans at 31 December</i>	-102.825	-101.093

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 2015 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 2015 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 dattersvirksomheder, 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 dattersvirksomheder udlignes med den forholdsmaessige andel af dattersvirksomhedernes 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 kurset 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.

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

**Afledte finansielle instrumenter**

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

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.

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.

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.

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.

**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.

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.

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.

**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)**

**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.*

**Skat af ordinært resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udkudt 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.

Udkudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.*

**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)**

<b>Balance</b>	<b>Balance sheet</b>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>Intangible assets</b>
<b>Goodwill</b>	<b>Goodwill</b>
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 genind vindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt værdiforringelsen ikke vurderes at være af forbigående karakter.	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.
<b>IT-software</b>	<b>IT software</b>
Aktiveretedb-software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.  Aktiverne afskrives over en periode på 3-5 år.  Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genind vindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi og skyldes årsager, som ikke vurderes at være af forbigående karakter.	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.
<b>Øvrige immaterielle aktiver</b>	<b>Other intangible assets</b>
Øvrige immaterielle aktiver vedrører kundekartoteker.  Øvrige immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.  Aktiverne afskrives over en periode på 6 år.  Aktiverne nedskrives til genind vindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi og skyldes årsager, som ikke vurderes at være af forbigående karakter.	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.

**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)**

**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	6-10 år

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

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

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

**Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

**Resultatopgørelsen**

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

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

**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:*

Buildings	10-50 years
Establishment of storage space	20 years
Technical installations	10 years
Fixtures and fittings, tools and equipment	6-10 years

*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.*

*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.*

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

**Investments in subsidiaries and associates**

**Income statement**

*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.*

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

**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)**

**Balancen**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmaessige 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.

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 anskaffelsesværdien.

**Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til om sættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Balance sheet**

*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.*

*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.*

**Inventories**

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

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

*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.*

**Receivables**

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

**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)**

**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 for betalte acontoskatter.

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

**Corporation tax and deferred tax**

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

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

**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.*

**Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

**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.*

**Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

**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.*

**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.

**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.*

**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med afdrag af kortfristet bankgæld.

**Cash and cash equivalents**

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

**Segmentoplysninger**

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

**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:*

*Operating margin*

$$\frac{\text{Ordinary operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

*Return on invested capital*

$$\frac{\text{Ordinary operating profit} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

*Invested capital incl. goodwill*

*Net-working capital, property, plant and equipment and intangible assets less other provisions and other non-current operating liabilities.*

*Gross margin*

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

*Current ratio*

$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$

*Solvency ratio*

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$$

*Return on equity*

$$\frac{\text{Profit from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

**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	2015	2014
Danmark		
Denmark	452.318	421.536
Øvrige Europa		
Rest of Europe	1.170.499	1.206.344
Øvrige eksportmarkeder		
Other export markets	1.289	1.742
	<u>1.624.106</u>	<u>1.629.622</u>

**3 Eksterne driftsomkostninger/External operating costs**

Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor:

*Fees to the parent company auditors appointed at the annual general meeting:*

t.kr./DKK'000	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Revision				
Audit services	325	325	325	325
Andre ydeler end revision				
Non-audit services	143	132	143	132
	<u>468</u>	<u>457</u>	<u>468</u>	<u>457</u>

**4 Personaleomkostninger/Staff costs**

Gager og lønninger

*Wages and salaries*

Pensioner

*Pensions*

Andre omkostninger til social sikring

*Other social security costs*

Gennemsnitligt antal medarbejdere

*Average number of employees*

106.146	111.904	40.879	43.553
6.933	7.316	3.568	3.724
19.411	19.729	2.420	2.216
<u>132.490</u>	<u>138.949</u>	<u>46.867</u>	<u>49.493</u>
<u>285</u>	<u>286</u>	<u>79</u>	<u>80</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**

	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2015	2014	2015	2014
t.kr./DKK'000				
<b>5 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>				
Renteindtægter m.v. fra dattervirksomheder <i>Interest income, etc. from subsidiaries</i>			217	306
Andre finansielle indtægter <i>Other interest income</i>	15.685	15.741	6.985	6.577
	<b>15.685</b>	<b>15.741</b>	<b>7.202</b>	<b>6.883</b>
<b>6 Skat af ordinært resultat/</b> <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>				
Aktuel skat <i>Current tax</i>	-281	-12.917		-5.394
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	1.591	-3.001	306	155
Regulering nedsat skatteprocent <i>Adjustment, reduced tax rate</i>	-35			
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustments regarding previous years</i>	-1.106	41	66	
Ikke refundierbar udbytteskat <i>Non-refundable dividend tax</i>		-206		-206
	<b>169</b>	<b>-16.083</b>	<b>372</b>	<b>-5.445</b>

**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**

t.kr./DKK'000	Koncern/Consolidated				
	It-software/ IT software	Goodwill/ Goodwill	Øvrige im- materielle aktiver/ Other intangible assets	Igang- værende projekter/ Ongoing projects	I alt/ Total
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	34.760	36.608	1.522	1.169	74.059
Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder <i>Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries</i>	103	-593	3		-487
Tilgang <i>Additions</i>	3.218			4.420	7.638
Afgang <i>Disposals</i>		-871		-3.099	-3.970
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	38.081	35.144	1.525	2.490	77.240
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2015</i>	30.501	26.778	740		58.019
Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder <i>Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries</i>	96	-115	1		-18
Afskrivninger <i>Amortisation</i>	2.031	1.164	254		3.449
Afgang <i>Disposals</i>		-871			-871
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2015</i>	32.628	26.956	995		60.579
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	5.453	8.188	530	2.490	16.661
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	Goodwill/ Goodwill	Igang- værende projekter/ Ongoing projects	I alt/ Total
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	19.824	871	1.169	21.864
Tilgang <i>Additions</i>	2.875		4.420	7.295
Afgang <i>Disposals</i>		-871	-3.099	-3.970
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	22.699	0	2.490	25.189
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2015</i>	18.253	871		19.124
Afskrivninger <i>Amortisation</i>	1.306			1.306
Afgang <i>Disposals</i>		-871		-871
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2015</i>	19.559	0		19.559
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	3.140	0	2.490	5.630
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3 år/years	15 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**

	Koncern/Consolidated		
	Grunde og bygninger/ <i>Land and buildings</i>	Driftsmateriel og inventar/ <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt/ <i>Total</i>
<b>t.kr./DKK'000</b>			
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	199.216	83.663	282.879
Valutakursregulering i udenlandske datterselskaber <i>Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries</i>	315	58	373
Tilgang <i>Additions</i>	260	4.153	4.413
Afgang <i>Disposals</i>		-3.859	-3.859
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	199.791	84.015	283.806
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2015</i>	77.042	55.818	132.860
Valutakursregulering i udenlandske datterselskaber <i>Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries</i>	134	6	140
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	5.389	5.060	10.449
Afgang <i>Disposals</i>		-2.368	-2.368
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2015</i>	82.565	58.516	141.081
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	117.226	25.499	142.725
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-50 år/ <i>years</i>	3-10 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**

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

	<b>Modervirksomhed/Parent company</b>		
	<b>Grunde og bygninger/ Land and buildings</b>	<b>Driftsma- teriel og inventar/ Fixtures and fittings, tools and equipment</b>	<b>I alt/ Total</b>
t.kr./DKK'000			
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	82.713	35.549	118.262
Tilgang <i>Additions</i>	88	1.903	1.991
Afgang <i>Disposals</i>		-3.018	-3.018
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	82.801	34.434	117.235
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2015</i>	42.507	25.365	67.872
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	2.440	2.400	4.840
Afgang <i>Disposals</i>		-1.850	-1.850
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2015</i>	44.947	25.915	70.862
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	37.854	8.519	46.373
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-40 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**

	t.kr./DKK'000	Modervirksomhed/ Parent company	
		2015	2014
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder/Investments in subsidiaries</b>			
Regnskabsmæssig værdi 1. januar			
<i>Carrying amount at 1 January</i>	333.413	315.183	
Valutakursregulering			
<i>Foreign exchange adjustment</i>	3.759	-9.553	
Årets tilgang			
<i>Additions for the year</i>	1.494		
Årets resultat			
<i>Profit/loss for the year</i>	-5.725	27.783	
Udloddet udbytte			
<i>Distributed dividends</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december			
<i>Carrying amount at 31 December</i>	332.941	333.413	
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder/Investments in associates</b>			
	t.kr./DKK'000	Koncern/ Consolidated	Modervirksomhed/ Parent company
		2015	2014
Regnskabsmæssig værdi 1. januar			
<i>Carrying amount at 1 January</i>	49.411	43.564	36.121
Valutakursregulering			
<i>Foreign exchange adjustment</i>	3.978	3.140	4.181
Udloddet udbytte			
<i>Distributed dividends</i>	-773	-4.125	-4.125
Årets resultat			
<i>Profit/loss for the year</i>	6.648	6.832	4.803
Regnskabsmæssig værdi 31. december			
<i>Carrying amount at 31 December</i>	59.264	49.411	45.105

**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 Egenkapital/Equity**

t.kr./DKK'000	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	579.771	541.838	579.771	541.838
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	7.940	-5.923	7.940	-5.923
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-2.412	48.356	-2.412	48.356
Udloddet ekstraordinært udbytte <i>Distributed extraordinary dividends</i>		-4.500		-4.500
Udloddet udbytte <i>Distributed dividends</i>	-15.000		-15.000	
<b>Egenkapital 31. december</b> <b>Equity at 31 December</b>	<b>570.299</b>	<b>579.771</b>	<b>570.299</b>	<b>579.771</b>

Egenkapitalen specificeres således:  
*Equity is specified as follows:*

Aktiekapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	100.000	100.000	100.000	100.000
<b>Aktiekapital 31. december</b> <b>Share capital at 31 December</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>
Nettooppskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation acc. to the equity method</i>				
Overført 1. januar <i>Transferred at 1 January</i>			228.534	205.463
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>		7.940	-5.923	
Overført udloddet udbytte <i>Distributed dividends transferred</i>		0	-4.125	
Overført fra resultatdisponering <i>Transferred from profit appropriation</i>		-922	33.119	
<b>Nettooppskrivning efter indre værdis metode 31. december</b> <b>Reserve for net revaluation acc. to the equity method at 31 December</b>		<b>235.552</b>	<b>228.534</b>	

**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 Egenkapital (fortsat)/Equity (continued)**

t.kr./DKK'000	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Overført resultat 1. januar <i>Retained earnings at 1 January</i>	464.771	441.838	236.237	236.375
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	7.940	-5.923		
Overført fra resultatdisponering <i>Transferred from profit appropriation</i>	-2.412	28.856	-1.490	-4.263
Overført fra opskrivningshenlæggelse <i>Transferred from revaluation reserve</i>				4.125
<b>Overført resultat 31. december</b> <b>Retained earnings at 31 December</b>	<b>470.299</b>	<b>464.771</b>	<b>234.747</b>	<b>236.237</b>
Foreslægt udbytte 1. januar <i>Proposed dividends at 1 January</i>				
Overført fra resultatdisponering <i>Transferred from profit appropriation</i>	0	15.000	0	15.000
<b>Foreslægt udbytte 31. december</b> <b>Proposed dividends at 31 December</b>	<b>0</b>	<b>15.000</b>	<b>0</b>	<b>15.000</b>
<b>Egenkapital 31. december</b> <b>Equity at 31 December</b>	<b>570.299</b>	<b>579.771</b>	<b>570.299</b>	<b>579.771</b>

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**

**12 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/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2015	2014	2015	2014
<b>Realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage credit institutions</i>				
Langfristet				
Non-current	17.079	17.079	17.079	17.079
	17.079	17.079	17.079	17.079
<b>Andre langfristede gældsforpligtelser</b>				
<i>Other non-current liabilities</i>				
Langfristet				
Non-current	776	1.646		
	776	1.646		
<b>Gæld i alt</b>				
<b>Total liabilities</b>	<b>17.855</b>	<b>18.725</b>	<b>17.079</b>	<b>17.079</b>
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>	17.079	17.079	17.079	17.079

**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**

**13 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/Contingent liabilities and collateral**

**Eventualforpligtelser/Contingent liabilities**

t.kr./DKK'000	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder indenfor 5 år med i alt <i>Lease obligations (operating leases) falling due within 5 years</i>	14.216	16.084	5.060	5.366
Kaution for dattervirksomheder <i>Guarantees for subsidiaries</i>			100.410	92.700
Kaution for søstervirksomheder <i>Guarantees for affiliated companies</i>	27.040	23.200	27.040	23.200
Kaution for husleje i søstervirksomheder <i>Guarantee for rent in affiliated companies</i>	273	1.090	273	1.090

**Sikkerhedsstillelser/Collateral**

t.kr./DKK'000	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2015	2014	2015	2014
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>	36.744	39.046	36.744	39.046

**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 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 koncern forbundne 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 2015 været samhandel med dattervirksomheder og søsterselskaber i Ehrenberg-gruppen på markedsmæssige vilkår.

*In 2015, the Company had transactions with subsidiaries and affiliated companies in the Ehrenberg Group, which were made on market terms.*