

# Damstahl a/s

Danmarksvej 28, DK 8660 Skanderborg

CVR-nr. 23 25 61 18

## Årsrapport 2016 Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 22. maj 2017  
Approved at the Company's annual general meeting on 22 May 2017

Dirigent:

Chairman:



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

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

## Indhold/Contents

|   |    |
|---|----|
| Lede sespåtegnings  | 2  |
| Statement by the Board of Directors and the Executive Board                             | 2  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegnings   | 3  |
| Independent auditors' report  | 3  |
| Ledelsesberetning   | 8  |
| Management's review   | 8  |
| Oplysninger om selskabet  | 8  |
| Company details   | 8  |
| Koncernoversigt   | 9  |
| Group chart   | 9  |
| Hoved- og nøgletal  | 10 |
| Financial highlights  | 10 |
| Beretning   | 12 |
| Operating review  | 12 |
| Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december  | 17 |
| Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period |    |
| 1 January – 31 December   | 17 |
| Resultatopgørelse   | 17 |
| Income statement  | 17 |
| Balance   | 18 |
| Balance sheet   | 18 |
| Pengestrømsopgørelse for koncernen  | 22 |
| Consolidated cash flow statement  | 22 |
| Noter   | 24 |
| Notes to the financial statements   | 24 |

## 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 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesbetragtningen 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 2016.*

*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 2016 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 2016.*

*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 22. maj 2017

Direktion:

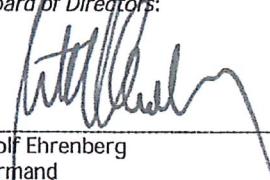
*Executive Board:*



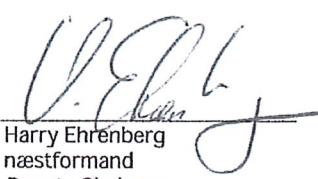
Mikael Staalros

Bestyrelse:

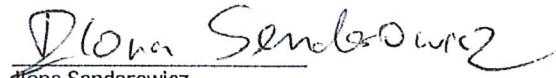
*Board of Directors:*



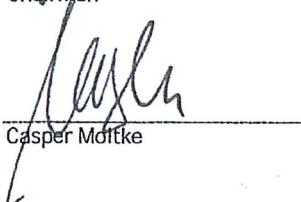
Wolf Ehrenberg  
formand  
Chairman



Harry Ehrenberg  
næstformand  
Deputy Chairman



Ionna 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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnert som grundlag for vores konklusion.

*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. januar – 31. december 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as a consolidated statement of cash flows. 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 2016 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. januar – 31. december 2016 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" section of our report. 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. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

## 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 et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 enkeltvist eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

### *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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements*

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 these consolidated financial statements and parent company 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 oprettholder professionel skepsis under revisionen.

Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformet 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 tilside sættelse 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 skepticism throughout the audit. We also:*

- ▶ *Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is 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.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning  
*Independent auditors' report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

*Statement on the Management's review*

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

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

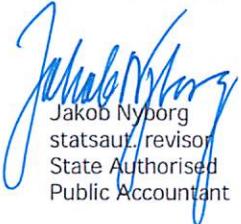
*In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company 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 our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.*

Aarhus, den 22. maj 2017

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/

Danmarksvej 28, DK-8660 Skanderborg

Address, zip code, city

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

[www.damstahl.com](http://www.damstahl.com)

E-mail

[damstahl@damstahl.com](mailto: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

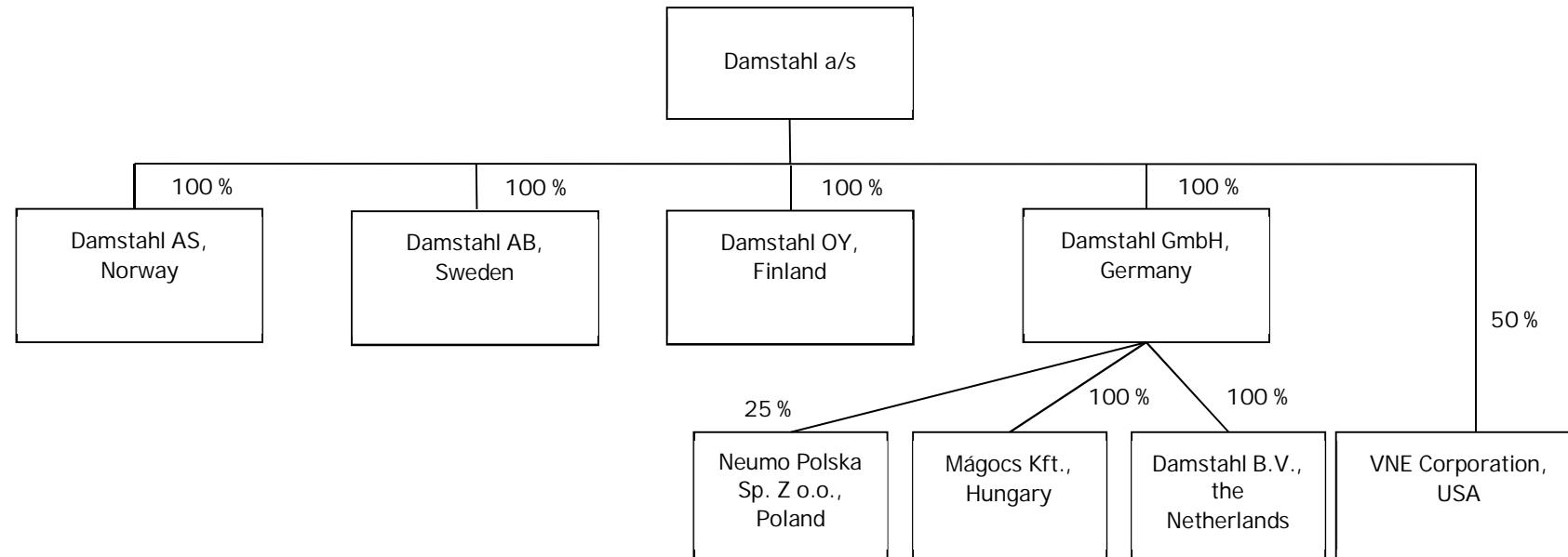
Mikael Sthaalros, CEO

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Værkmestergade 25, DK-8000 Aarhus C

Koncernoversigt  
*Group chart*



Ledelsesberetning  
*Management's review*

Hoved- og nøgletal  
*Financial highlights*

| mio. kr./DKKm  | 2016    | 2015    | 2014    | 2013    | 2012    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Hovedtal</b><br><i>Key figures</i>  |         |         |         |         |         |
| Nettoomsætning   |         |         |         |         |         |
| <i>Revenue</i>   | 1.563,3 | 1.624,1 | 1.629,6 | 1.650,0 | 1.980,8 |
| Resultat af ordinær primær drift   | 24,8    | -7,8    | 49,2    | -13,1   | 29,4    |
| Resultat af finansielle poster og andre drifts-indtægter                         |         |         |         |         |         |
| <i>Profit/loss from financial income and expenses and other operating income</i> | 16,3    | 5,2     | 15,2    | 19,8    | 16,5    |
| Årets resultat   | 32,1    | -2,4    | 48,4    | 8,1     | 36,0    |
| Anlægsaktiver  |         |         |         |         |         |
| <i>Non-current assets</i>  | 219,0   | 218,7   | 215,5   | 221,0   | 218,2   |
| Omsætningsaktiver  |         |         |         |         |         |
| <i>Current assets</i>  | 673,1   | 639,8   | 678,3   | 606,2   | 720,9   |
| Aktiver i alt  |         |         |         |         |         |
| <i>Total assets</i>  | 892,1   | 858,5   | 893,8   | 827,2   | 939,1   |
| Aktiekapital   |         |         |         |         |         |
| <i>Share capital</i>   | 100,0   | 100,0   | 100,0   | 100,0   | 100,0   |
| Egenkapital  |         |         |         |         |         |
| <i>Equity</i>  | 596,3   | 570,3   | 579,8   | 541,8   | 558,3   |
| Hensatte forpligtelser   |         |         |         |         |         |
| <i>Provisions</i>  | 15,0    | 15,3    | 15,6    | 14,7    | 19,4    |
| Langfristede gældsforspligtelser   |         |         |         |         |         |
| <i>Non-current liabilities other than provisions</i>                             | 17,1    | 17,9    | 18,7    | 19,7    | 17,0    |
| Kortfristede gældsforspligtelser   |         |         |         |         |         |
| <i>Current liabilities other than provisions</i>                                 | 263,7   | 255,0   | 279,7   | 251,1   | 344,5   |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteten   |         |         |         |         |         |
| <i>Cash flows from operating activities</i>                                      | 54,1    | 21,1    | -43,5   | 134,5   | 47,6    |
| Pengestrøm til investeringsaktiviteten   |         |         |         |         |         |
| <i>Cash flows from investing activities</i>                                      | -7,3    | -7,7    | -8,4    | -16,3   | -17,9   |
| Heraf til investering i materielle anlægsaktiver                                 |         |         |         |         |         |
| <i>Portion relating to investment in property, plant and equipment</i>           | -3,6    | -3,2    | -7,1    | -0,4    | -17,9   |
| Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten  |         |         |         |         |         |
| <i>Cash flows from financing activities</i>                                      | -2,3    | -15,1   | -1,3    | -8,1    | -19,4   |
| Pengestrøm i alt   |         |         |         |         |         |
| <i>Total cash flows</i>  | 44,5    | -1,7    | -53,2   | 110,1   | 10,3    |

Ledelsesberetning  
*Management's review*

Hoved- og nøgletal  
*Financial highlights*

| mio. kr./DKKm   | 2016  | 2015  | 2014  | 2013  | 2012  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Nøgletal</b><br><i>Financial ratios</i>  |       |       |       |       |       |
| Overskudsgrad<br><i>Operating margin</i>  |       |       |       |       |       |
| Afkast af den investerede kapital<br><i>Return on invested capital</i>                    | 1,6   | -0,5  | 3,0   | -0,8  | 1,5   |
| Bruttomargin<br><i>Gross margin</i>   | 3,3   | -1,1  | 6,3   | -1,9  | 6,0   |
| Likviditetsgrad<br><i>Current ratio</i>   | 18,9  | 15,4  | 19,6  | 16,3  | 16,3  |
| Soliditetsgrad<br><i>Solvency ratio</i>   | 255,3 | 250,9 | 242,5 | 241,5 | 209,3 |
| Egenkapitalforrentning<br><i>Return on equity</i>   | 66,8  | 66,4  | 64,9  | 65,5  | 59,5  |
| 5,5   | -0,4  | 8,6   | 1,5   | 6,6   |       |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede<br><i>Average number of full-time employees</i> |       |       |       |       |       |
|   | 282   | 285   | 286   | 306   | 313   |

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

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

## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning

#### *Virksomhedens hovedaktiviteter*

Selskabet driver handel med rustfrit stål og dermed beslægtede produkter.

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

##### *Årets resultat*

Koncernens bruttomargin er i 2016 reetableret til et tilfredsstillende niveau. Koncernens omsætning har udvist en mindre tilbagegang, men samlet er der sket en væsentlig driftsforbedring som følge af den forbedrede bruttomargin.

Koncernen har i 2. halvår af 2016 driftsat sin nye e-commerce løsning, som vil skabe øget værdi for selskabet og koncernen.

Investeringen i Finland viser en tilfredsstillende udvikling.

##### *Resultatopgørelsen*

Koncernens nettoomsætning er reduceret med 61 mio. kr. fra 1.624 mio. kr. i 2015 til 1.563 mio. kr. i 2016, mens tonnagen er steget.

Koncernens bruttoresultat er steget fra 15,4 % til 18,9 % i 2016, hvorfor bruttoresultatet er steget med 45 mio. kr.

Koncernens drifts- og personaleomkostninger er steget fra 244 mio. kr. til 257 mio. kr., hvilket blandt andet kan henføres til bonusbeløb til medarbejdere.

Koncernen har i 2016 realiseret et resultat efter skat på 32 mio. kr., hvilket vurderes som tilfredsstillende.

### *Operating review*

#### *Principal activities of the Company*

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

#### *Financial review*

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

*The Group's gross margin re-established in 2016 at a satisfactory level. The Group revenue showed a slight decrease, however, generally operating profit improved significantly following the improved gross margin.*

*In the second half of 2016, the Group commissioned its e-commerce solution which will add value to the Company and the Group.*

*The investment in Finland developed satisfactory.*

#### *Income statement*

*Consolidated revenue was reduced by DKK 61million from DKK 1,624 million in 2015 to DKK 1,563 million in 2016, whereas tonnage increased.*

*Consolidated gross profit increased from 15.4% to 18.9% in 2016, implying an increase in gross profit of DKK 45 million.*

*The Group's operating costs and staff costs increased from DKK 244 million to DKK 257 million, which among others is attributable to employee bonus.*

*In 2016, the Group realised a profit after tax of DKK 32 million which is satisfactory.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning

#### Balancen

Koncernbalancen udgør 892 mio. kr. mod 858 mio. kr. i 2015. Forøgelsen kan primært henføres til øgede varebeholdninger og likvide beholdninger.

Egenkapitalen udgør 596 mio. kr. svarende til en soliditet på 67 %.

#### Samfundsansvar

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

Lejelsen 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.

### Operating review

#### Balance sheet

*The consolidated balance sheet totalled DKK 892 million as against DKK 858 million in 2015. The increase primarily relates to an increase in inventories and cash.*

*Equity came in at DKK 596 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.*

#### 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

Selskabet når ikke sit oprindelige mål om en repræsentation af begge køn på minimum 40 % i 2017. I stedet har selskabet sat et nyt mål om en repræsentation af begge køn på minimum 40 % i 2020.

Der har ikke været ændringer i bestyrelsessammensætningen i 2016.

### *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 10 personer, hvoraf 10 % består af det ene køn, og 90 % er af det andet køn. Direktions- og mellemledelseslag har været udvidet med 1 person i 2016.

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 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.

### *Operating review*

*The Company does not attain its target of a representation of at least 40% of both genders in 2017. Instead, the Company has set up a new target of a representation of at least 40% in 2020.*

*The composition of the Board of Directors has remained unchanged in 2016.*

### *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 Executive Board and mid managers was supplied by one person in 2016.*

*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

#### *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 har fortsat processen med skift af ERP-systemet, som forventes implementeret i 2018. Det nye ERP-system skal understøtte og styrke koncernens forretningsmodel.

De første måneder af 2017 er driftsmæssigt forløbet bedre end forventet.

Resultatet for 2017 forventes at udgøre i niveauet 75-100 mio. kr. før skat, idet udviklingen i stålpriserne kan medføre positive eller negative afvigelser i det forventede resultat.

### *Operating review*

#### *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*

*The Group's process of changing the ERP system will continue and the system is expected to be implemented in 2018. The new system is to support and strengthen the Group's business model.*

*In operational terms, the first months of 2017 were up on expectations.*

*The results of operations for 2016 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.*

Ledelsesberetning  
*Management's review*

Beretning

*Begivenheder efter regnskabsårets afslutning*

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

*Operating review*

*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<br>Consolidated |            | Modervirksomhed<br>Parent company |          |
|------|--|-------------------------|------------|-----------------------------------|----------|
|      |  | 2016                    | 2015       | 2016                              | 2015     |
|      | Nettoomsætning   |                         |            |                                   |          |
| 2    | Revenue  | 1.563.303               | 1.624.106  | 644.631                           | 664.045  |
|      | Vareforbrug  | -1.267.346              | -1.373.928 | -546.922                          | -579.620 |
|      | Cost of sales  |                         |            |                                   |          |
|      | Bruttoresultat   |                         |            |                                   |          |
|      | Gross profit   | 295.957                 | 250.178    | 97.709                            | 84.425   |
|      | Eksterne driftsomkostninger                                    |                         |            |                                   |          |
| 3    | External operating costs                                       | -111.094                | -111.327   | -31.985                           | -30.993  |
|      | Personaleomkostninger  |                         |            |                                   |          |
| 4    | Staff costs  | -145.482                | -132.490   | -51.090                           | -46.867  |
|      | Resultat før afskrivninger (EBITDA)                            |                         |            |                                   |          |
|      | Profit before depreciation/amortisation (EBITDA)               | 39.381                  | 6.361      | 14.634                            | 6.565    |
|      | Afskrivninger  | -14.599                 | -14.129    | -6.664                            | -6.697   |
|      | Depreciation   |                         |            |                                   |          |
|      | Resultat af ordinær primær drift                               |                         |            |                                   |          |
|      | Ordinary operating profit/loss                                 | 24.782                  | -7.768     | 7.970                             | -132     |
|      | Andre driftsindtægter  |                         |            |                                   |          |
|      | Other operating income   | 341                     | 321        |                                   |          |
|      | Resultat af primær drift (EBIT)                                |                         |            |                                   |          |
|      | Operating profit/loss (EBIT)                                   | 25.123                  | -7.447     | 7.970                             | -132     |
|      | Ordinært resultat efter skat i dattervirksomheder              |                         |            |                                   |          |
|      | Profit/loss from ordinary activities after tax in subsidiaries |                         |            | 15.231                            | -5.725   |
|      | Ordinært resultat efter skat i associerede virksomheder        |                         |            |                                   |          |
|      | Profit from ordinary activities after tax in associates        | 7.629                   | 6.648      | 5.567                             | 4.803    |
|      | Finansielle indtægter  |                         |            |                                   |          |
| 5    | Financial income   | 14.281                  | 15.685     | 7.277                             | 7.202    |
|      | Finansielle omkostninger                                       |                         |            |                                   |          |
|      | Financial expenses   | -5.884                  | -17.467    | -606                              | -8.932   |
|      | Ordinært resultat før skat (EBT)                               |                         |            |                                   |          |
|      | Profit/loss from ordinary activities before tax (EBT)          | 41.149                  | -2.581     | 35.439                            | -2.784   |
|      | Skat af ordinært resultat                                      |                         |            |                                   |          |
| 6    | Tax on profit/loss from ordinary activities                    | -9.003                  | 169        | -3.293                            | 372      |
|      | Årets resultat   |                         |            |                                   |          |
|      | Profit/loss for the year                                       | 32.146                  | -2.412     | 32.146                            | -2.412   |

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<br>Consolidated |         | Modervirksomhed<br>Parent company |         |
|------|---|-------------------------|---------|-----------------------------------|---------|
|      |   | 2016                    | 2015    | 2016                              | 2015    |
|      | AKTIVER   |                         |         |                                   |         |
|      | ASSETS  |                         |         |                                   |         |
|      | Anlægsaktiver                                     |                         |         |                                   |         |
|      | <i>Non-current assets</i>                         |                         |         |                                   |         |
|      | Immaterielle anlægsaktiver                        |                         |         |                                   |         |
| 7    | <i>Intangible assets</i>                          |                         |         |                                   |         |
|      | It-software                                       | 8.128                   | 5.453   | 5.745                             | 3.140   |
|      | <i>IT software</i>                                |                         |         |                                   |         |
|      | Goodwill  | 7.494                   | 8.188   |                                   |         |
|      | <i>Goodwill</i>                                   |                         |         |                                   |         |
|      | Øvrige immaterielle aktiver                       | 274                     | 530     |                                   |         |
|      | <i>Other intangible assets</i>                    |                         |         |                                   |         |
|      | Igangværende projekter                            | 338                     | 2.490   | 338                               | 2.490   |
|      | <i>Current projects</i>                           |                         |         |                                   |         |
|      |   | 16.234                  | 16.661  | 6.083                             | 5.630   |
|      | Materielle anlægsaktiver                          |                         |         |                                   |         |
| 8    | <i>Property, plant and equipment</i>              |                         |         |                                   |         |
|      | Grunde og bygninger                               | 111.654                 | 117.226 | 35.675                            | 37.854  |
|      | <i>Land and buildings</i>                         |                         |         |                                   |         |
|      | Driftsmateriel og inventar                        | 23.959                  | 25.499  | 7.621                             | 8.519   |
|      | <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i> |                         |         |                                   |         |
|      |   | 135.613                 | 142.725 | 43.296                            | 46.373  |
|      | Finansielle anlægsaktiver                         |                         |         |                                   |         |
|      | <i>Investments</i>                                |                         |         |                                   |         |
|      | Kapitalandele i dattervirksomheder                |                         |         |                                   |         |
| 9    | <i>Investments in subsidiaries</i>                |                         |         | 345.561                           | 332.941 |
|      | Kapitalandele i associerede virksomheder          |                         |         |                                   |         |
| 10   | <i>Investments in associates</i>                  | 67.143                  | 59.264  | 52.233                            | 45.105  |
|      |   | 67.143                  | 59.264  | 397.794                           | 378.046 |
|      | Anlægsaktiver i alt                               | 218.990                 | 218.650 | 447.173                           | 430.049 |
|      | <i>Total non-current assets</i>                   |                         |         |                                   |         |

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<br>Consolidated |         | Modervirksomhed<br>Parent company |         |
|------|---|-------------------------|---------|-----------------------------------|---------|
|      |   | 2016                    | 2015    | 2016                              | 2015    |
|      | AKTIVER (fortsat)<br><i>ASSETS (continued)</i>  |                         |         |                                   |         |
|      | Omsætningsaktiver<br><i>Current assets</i>  |                         |         |                                   |         |
|      | Varebeholdninger<br><i>Inventories</i>  |                         |         |                                   |         |
|      | Handelsvarer<br><i>Goods for resale</i>   | 373.543                 | 382.268 | 143.433                           | 138.834 |
|      | Tilgodehavender<br><i>Receivables</i>   |                         |         |                                   |         |
|      | Varedebitorer<br><i>Trade receivables</i>   | 204.335                 | 173.224 | 91.701                            | 83.318  |
|      | Tilgodehavender hos dattervirksomheder<br><i>Amount owed by subsidiaries</i>                |                         |         | 19.353                            | 9.481   |
|      | Tilgodehavende hos koncern forbundne virksomheder<br><i>Amounts owed by group companies</i> | 4.373                   | 3.230   | 144                               | 105     |
|      | Tilgodehavende selskabsskat<br><i>Corporation tax refund</i>                                | 1.998                   | 7.866   |                                   | 2.500   |
|      | Udskudt skatteaktiv   |                         |         |                                   |         |
| 11   | Deferred tax asset  | 1.628                   | 1.376   |                                   |         |
|      | Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>   | 10.760                  | 9.263   | 5.006                             | 2.591   |
| 12   | Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>   | 3.686                   | 2.883   | 2.168                             | 1.469   |
|      |   | 226.780                 | 197.842 | 118.372                           | 99.464  |
|      | Likvide beholdninger<br><i>Cash at bank and in hand</i>                                     | 72.785                  | 59.692  | 1.540                             | 22.039  |
|      | Omsætningsaktiver i alt<br><i>Total current assets</i>                                      | 673.108                 | 639.802 | 263.345                           | 260.337 |
|      | AKTIVER I ALT<br><i>TOTAL ASSETS</i>  | 892.098                 | 858.452 | 710.518                           | 690.386 |

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<br>Consolidated |         | Modervirksomhed<br>Parent company |         |  |
|-------------------------------|---|-------------------------|---------|-----------------------------------|---------|--|
|                               |   | 2016                    | 2015    | 2016                              | 2015    |  |
| <b>PASSIVER</b>               |   |                         |         |                                   |         |  |
| <b>EQUITY AND LIABILITIES</b> |   |                         |         |                                   |         |  |
|                               | Egenkapital   |                         |         |                                   |         |  |
| 13                            | <i>Equity</i>   |                         |         |                                   |         |  |
|                               | Aktiekapital  |                         |         |                                   |         |  |
|                               | <i>Share capital</i>  | 100.000                 | 100.000 | 100.000                           | 100.000 |  |
|                               | Nettoopskrivning efter den indre værdis<br>metode                     |                         |         |                                   |         |  |
|                               | <i>Reserve for net revaluation according to the<br/>equity method</i> |                         |         | 252.437                           | 235.552 |  |
|                               | Overført resultat   |                         |         |                                   |         |  |
|                               | <i>Retained earnings</i>  | 486.296                 | 470.299 | 233.859                           | 234.747 |  |
|                               | Foreslægt udbytte   |                         |         |                                   |         |  |
|                               | <i>Proposed dividends</i>   | 10.000                  |         | 10.000                            |         |  |
|                               | Egenkapital i alt   |                         |         |                                   |         |  |
|                               | <i>Total equity</i>   | 596.296                 | 570.299 | 596.296                           | 570.299 |  |
|                               | Hensatte forpligtelser  |                         |         |                                   |         |  |
|                               | <i>Provisions</i>   |                         |         |                                   |         |  |
|                               | Udskudt skat  |                         |         |                                   |         |  |
| 11                            | <i>Deferred tax</i>   | 10.346                  | 10.432  | 4.433                             | 3.579   |  |
|                               | Andre hensatte forpligtelser  |                         |         |                                   |         |  |
|                               | <i>Other provisions</i>   | 4.666                   | 4.879   |                                   |         |  |
|                               | Hensatte forpligtelser i alt  |                         |         |                                   |         |  |
|                               | <i>Total provisions</i>   | 15.012                  | 15.311  | 4.433                             | 3.579   |  |
|                               | Gældsforpligtelser  |                         |         |                                   |         |  |
|                               | <i>Liabilities other than provisions</i>                              |                         |         |                                   |         |  |
|                               | Langfristede gældsforpligtelser                                       |                         |         |                                   |         |  |
| 14                            | <i>Non-current liabilities other than provisions</i>                  |                         |         |                                   |         |  |
|                               | Gæld til realkreditinstitutter  |                         |         |                                   |         |  |
|                               | <i>Mortgage debt</i>  | 17.079                  | 17.079  | 17.079                            | 17.079  |  |
|                               | Øvrige langfristede gældsforpligtelser                                |                         |         |                                   |         |  |
|                               | <i>Other non-current liabilities other than<br/>provisions</i>        |                         | 776     |                                   |         |  |
|                               |   | 17.079                  | 17.855  | 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<br>Consolidated |         | Modervirksomhed<br>Parent company |         |
|------|--|-------------------------|---------|-----------------------------------|---------|
|      |  | 2016                    | 2015    | 2016                              | 2015    |
|      | PASSIVER (fortsat)                               |                         |         |                                   |         |
|      | <i>EQUITY AND LIABILITIES (continued)</i>        |                         |         |                                   |         |
|      | Kortfristede gældsforspligtelser                 |                         |         |                                   |         |
|      | <i>Current liabilities other than provisions</i> |                         |         |                                   |         |
|      | Gæld til kreditinstitutter                       |                         |         |                                   |         |
|      | <i>Bank loans</i>                                | 131.114                 | 162.517 | 44.627                            | 62.107  |
|      | Varekreditorer                                   |                         |         |                                   |         |
|      | <i>Trade payables</i>                            | 81.312                  | 60.100  | 33.638                            | 22.748  |
|      | Gæld til dattervirksomheder                      |                         |         |                                   |         |
|      | <i>Amounts owed to subsidiaries</i>              |                         |         |                                   | 226     |
|      | Gæld til koncernforbundne virksomheder           |                         |         |                                   |         |
|      | <i>Amounts owed to group companies</i>           | 462                     | 358     | 462                               | 358     |
|      | Selskabsskat                                     |                         |         |                                   |         |
|      | <i>Corporation tax</i>                           | 4.660                   | 1.098   | 175                               |         |
|      | Anden gæld                                       |                         |         |                                   |         |
|      | <i>Other payables</i>                            | 46.163                  | 30.914  | 13.808                            | 13.990  |
|      |  | 263.711                 | 254.987 | 92.710                            | 99.429  |
|      | Gældsforspligtelser i alt                        |                         |         |                                   |         |
|      | <i>Total liabilities other than provisions</i>   | 280.790                 | 272.842 | 109.789                           | 116.508 |
|      | PASSIVER I ALT                                   |                         |         |                                   |         |
|      | <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>              | 892.098                 | 858.452 | 710.518                           | 690.386 |
|      |  | <hr/>                   | <hr/>   | <hr/>                             | <hr/>   |

- 15 Eventualforspligtelser og sikkerhedsstillelser  
*Contingent liabilities and collateral*  
 Nærtstående parter
- 16 Relateret parti oplysningser  
*Related party disclosures*  
 Forslag til resultatdisponering
- 17 Forslag til resultatdisponering  
*Proposed profit appropriation*

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*

|  | 2016          | 2015          |
|--|---------------|---------------|
| Resultat af primær drift<br><i>Operating profit/loss</i>   | 25.123        | -7.447        |
| Regulering for ikke likvide poster<br><i>Adjustment for non-cash operating items</i>   |               |               |
| Afskrivninger m.v.<br><i>Depreciation/amortisation, etc.</i>   | 14.599        | 14.129        |
| Øvrige reguleringer<br><i>Other adjustments</i>  | -5.084        | 4.572         |
|  | <u>34.638</u> | <u>11.254</u> |
| Ændring i driftskapital<br><i>Changes in working capital</i>   |               |               |
| Nedgang/stigning i varebeholdning, varedebitorer m.v.<br><i>Increase/decrease in inventories, trade receivables, etc.</i>  | -25.829       | 39.790        |
| Nedgang/stigning i varekreditorer inkl. koncerntilhørende selskaber samt<br>anden driftsafledt gæld<br><i>Increase/decrease in trade payables, incl. group enterprises and other liabilities from operations</i> | 38.289        | -19.301       |
| Pengestrømme fra drift<br><i>Cash flows from operating activities</i>  | 47.098        | 31.743        |
| Finansieringsindtægter<br><i>Financing income</i>  | 14.281        | 15.685        |
| Finansieringsudgifter<br><i>Financing expenses</i>   | -5.884        | -17.467       |
| Betalt selskabsskat netto<br><i>Corporation tax paid, net</i>  | -1.415        | -8.904        |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet<br><i>Cash flows from operating activities</i>  | <u>54.080</u> | <u>21.057</u> |
| Investeringer m.v.<br><i>Investments, etc.</i>   |               |               |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver<br><i>Acquisition of intangible assets</i>   | -3.595        | -4.539        |
| Køb af materielle anlægsaktiver<br><i>Acquisition of property, plant and equipment</i>   | -3.947        | -4.413        |
| Salg af materielle anlægsaktiver<br><i>Disposal of property, plant and equipment</i>   | 259           | 1.260         |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet<br><i>Cash flows from investing activities</i>  | <u>-7.283</u> | <u>-7.692</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  | 2016                  | 2015                   |
|--|-----------------------|------------------------|
| Finansiering<br><i>Financing</i>   |                       |                        |
| Udbetalt udbytte<br><i>Dividends paid</i>  | -2.235                | -15.000                |
| Udloddet udbytte fra associeret virksomhed<br><i>Dividends distributed from associate</i>  | 710                   | 773                    |
| Langfristet gæld<br><i>Non-current liabilities</i>   | <u>-776</u>           | <u>-870</u>            |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet<br><i>Cash flows from financing activities</i>   | <u>-2.301</u>         | <u>-15.097</u>         |
| Årets pengestrøm<br><i>Cash flows for the year</i>   | <u><b>44.496</b></u>  | <u><b>-1.732</b></u>   |
| der kan afstemmes således:<br><i>can be specified as follows:</i>  |                       |                        |
| Likvide beholdninger og kortfristet bankgæld primo<br><i>Cash and cash equivalents and short-term bank loans at 1 January</i>    | -102.825              | -101.093               |
| Årets pengestrøm<br><i>Cash flows for the year</i>   | <u><b>44.496</b></u>  | <u><b>-1.732</b></u>   |
| Likvide beholdninger og kortfristet bankgæld ultimo<br><i>Cash and cash equivalents and short-term bank loans at 31 December</i> | <u><b>-58.329</b></u> | <u><b>-102.825</b></u> |

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 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4<sup>1</sup> alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ingen af ovenstående ændringer har nogen betøbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

*The annual report of Damstahl a/s for 2016 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C large enterprises under the Danish Financial Statements Act.*

*Effective 1 January 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies changes in the recognition and measurement in the following area:*

1. Yearly reassessment of residual values of property, plant and equipment

*Re 1: In future, residual values of property, plant and equipment are subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made in accordance with section 4 of the executive order on transitional provisions<sup>2</sup> with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.*

*None of the above changes impacts on the income statement or the balance sheet for 2016 or the comparative figures.*

*Apart from the above changes as well as new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.*

*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.*

<sup>1</sup> Bekendtgørelse om overgangsbestemmelser ved anvendelse af visse bestemmelser i årsregnskabsloven, som disse er ændret ved lov nr. 738 af 1. juni 2015 om ændring af årsregnskabsloven og forskellige andre love.

<sup>2</sup> The executive order on transitional provisions based in connection with application of certain provisions in the Danish Financial Statements Act, as amended by act no. 738 of 1 June 2015 regarding amendments to the Danish Financial Statements Act and a number of other acts.

## 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)

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 forholdsmaessige andel af dattervirksomhederne 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.

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 opstæn eller indregning i se- neste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*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.*

*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.*

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)*

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i 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.

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.

Eksterne driftsomkostninger

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

*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.*

*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.*

*External operating costs*

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

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 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 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.*

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*

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.

*Øvrige immaterielle aktiver*

Øvrige immaterielle aktiver vedrører kundekortekter.

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.

*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  |

*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:*

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

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres 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 genind vindingsværdien, 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 forholds mæssige 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 forholds mæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholds mæssig 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 forholds mæssige 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 uerhолdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

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 omsættelighed, 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.

*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.*

*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 udskudt 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 udenlandsk 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.

*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.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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:*

*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               | 2016             | 2015             |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Danmark                     |                  |                  |
| <i>Denmark</i>              | 416.375          | 452.318          |
| Øvrige Europa               |                  |                  |
| <i>Rest of Europe</i>       | 1.142.771        | 1.170.499        |
| Øvrige eksportmarkeder      |                  |                  |
| <i>Other export markets</i> | 4.157            | 1.289            |
|                             | <u>1.563.303</u> | <u>1.624.106</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/<br>Consolidated |            | Modervirksomhed/<br>Parent company |            |
|----------------------------|--------------------------|------------|------------------------------------|------------|
|                            | 2016                     | 2015       | 2016                               | 2015       |
| Revision                   |                          |            |                                    |            |
| <i>Audit services</i>      | 325                      | 325        | 325                                | 325        |
| Andre ydelser end revision |                          |            |                                    |            |
| <i>Non-audit services</i>  | 227                      | 193        | 227                                | 193        |
|                            | <u>552</u>               | <u>518</u> | <u>552</u>                         | <u>518</u> |

4 Personaleomkostninger/Staff costs

|                                       |                |                |               |               |
|---------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Gager og lønninger                    | 117.017        | 106.146        | 45.277        | 40.879        |
| <i>Wages and salaries</i>             |                |                |               |               |
| Pensioner                             | 7.563          | 6.933          | 3.851         | 3.568         |
| <i>Pensions</i>                       |                |                |               |               |
| Andre omkostninger til social sikring | 20.902         | 19.411         | 1.962         | 2.420         |
| <i>Other social security costs</i>    |                |                |               |               |
|                                       | <u>145.482</u> | <u>132.490</u> | <u>51.090</u> | <u>46.867</u> |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere     |                |                |               |               |
| <i>Average number of employees</i>    | 282            | 285            | 81            | 79            |

Da selskabet er omfattet af årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, oplyses lønninger og vederlag til direktøren 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/<br>Consolidated |               | Modervirksomhed/<br>Parent company |              |
|--|--------------------------|---------------|------------------------------------|--------------|
|  | 2016                     | 2015          | 2016                               | 2015         |
| t.kr./DKK'000  |                          |               |                                    |              |
| <b>5 Finansielle indtægter</b><br><i>Financial income</i>                                    |                          |               |                                    |              |
| Renteindtægter m.v. fra dattervirksomheder<br><i>Interest income, etc. from subsidiaries</i> |                          |               | 250                                | 217          |
| Andre finansielle indtægter<br><i>Other interest income</i>                                  | 14.281                   | 15.685        | 7.027                              | 6.985        |
|  | <b>14.281</b>            | <b>15.685</b> | <b>7.277</b>                       | <b>7.202</b> |
| <b>6 Skat af ordinært resultat/</b><br><i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>    |                          |               |                                    |              |
| Aktuel skat<br><i>Current tax</i>  | 9.032                    | 281           | 2.439                              |              |
| Regulering af udskudt skat<br><i>Adjustment of deferred tax</i>                              | -66                      | -1.591        | 870                                | -306         |
| Regulering nedsat skattprocent<br><i>Adjustment, reduced tax rate</i>                        | 35                       | 35            |                                    |              |
| Regulering vedrørende tidligere år<br><i>Adjustments regarding previous years</i>            | 2                        | 1.106         | -16                                | -66          |
|  | <b>9.003</b>             | <b>-169</b>   | <b>3.293</b>                       | <b>-372</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        |                       |  |  | I alt/<br>Total |
|--|-----------------------------|-----------------------|--|--|-----------------|
|  | It-software/<br>IT software | Goodwill/<br>Goodwill | Øvrige im-<br>materielle<br>aktiver/<br><i>Other<br/>intangible<br/>assets</i> | Igang-<br>værende<br>projekter/<br><i>Ongoing<br/>projects</i> |                 |
| Kostpris 1. januar 2016<br><i>Cost at 1 January 2016</i>   | 38.081                      | 35.144                | 1.525  | 2.490  | 77.240          |
| Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder<br><i>Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries</i> | -139                        | 494                   | -6   |  | 349             |
| Tilgang<br><i>Additions</i>  | 5.747                       |                       |  | 316  | 6.063           |
| Afgang<br><i>Disposals</i>   |                             | -24.255               |  | -2.468   | -26.723         |
| Kostpris 31. december 2016<br><i>Cost at 31 December 2016</i>  | 43.689                      | 11.383                | 1.519  | 338  | 56.929          |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2016<br><i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2016</i>                  | 32.628                      | 26.956                | 995  |  | 60.579          |
| Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder<br><i>Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries</i> | -132                        | 72                    | -4   |  | -64             |
| Afskrivninger<br><i>Amortisation</i>   | 3.065                       | 1.116                 | 254  |  | 4.435           |
| Afgang<br><i>Disposals</i>   |                             | -24.255               |  |  | -24.255         |
| Ned- og afskrivninger 31. december 2016<br><i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2016</i>             | 35.561                      | 3.889                 | 1.245  |  | 40.695          |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016<br><i>Carrying amount at 31 December 2016</i>                                | 8.128                       | 7.494                 | 274  | 338  | 16.234          |
| Afskrives over<br><i>Amortised over</i>  | 3-5 år/years                | 10 år/<br>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/<br>IT software    | Igang-<br>værende<br>projekter/<br><i>Ongoing<br/>projects</i> | I alt/<br>Total |
| Kostpris 1. januar 2016<br><i>Cost at 1 January 2016</i>   | 22.699                         | 2.490  | 25.189          |
| Tilgang<br><i>Additions</i>  | 4.654                          | 316  | 4.970           |
| Afgang<br><i>Disposals</i>   |                                | -2.468   | -2.468          |
| Kostpris 31. december 2016<br><i>Cost at 31 December 2016</i>  | 27.353                         | 338  | 27.691          |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2016<br><i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2016</i>      | 19.559                         |  | 19.559          |
| Afskrivninger<br><i>Amortisation</i>   | 2.049                          |  | 2.049           |
| Ned- og afskrivninger 31. december 2016<br><i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2016</i> | 21.608                         |  | 21.608          |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016<br><i>Carrying amount at 31 December 2016</i>                    | 5.745                          | 338  | 6.083           |
| Afskrives over<br><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  | <i>Koncern/Consolidated</i>                              |   |                        |
|--|--|---|------------------------|
|  | Grunde og<br>bygninger/<br><i>Land and<br/>buildings</i> | Driftsmateriel<br>og inventar/<br><i>Fixtures and<br/>fittings, tools<br/>and equipment</i> | I alt/<br><i>Total</i> |
| Kostpris 1. januar 2016<br><i>Cost at 1 January 2016</i>   | 199.791  | 84.015  | 283.806                |
| Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder<br><i>Foreign exchange adjustments in foreign<br/>subsidiaries</i> | -782   | -240  | -1.022                 |
| Tilgang<br><i>Additions</i>  | 247  | 3.700   | 3.947                  |
| Afgang<br><i>Disposals</i>   |  | -896  | -896                   |
| Kostpris 31. december 2016<br><i>Cost at 31 December 2016</i>  | 199.256  | 86.579  | 285.835                |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2016<br><i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>                      | 82.565   | 58.516  | 141.081                |
| Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder<br><i>Foreign exchange adjustments in foreign<br/>subsidiaries</i> | -313   | -149  | -462                   |
| Afskrivninger<br><i>Depreciation</i>   | 5.350  | 4.816   | 10.166                 |
| Afgang<br><i>Disposals</i>   |  | -563  | -563                   |
| Ned- og afskrivninger 31. december 2016<br><i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>                 | 87.602   | 62.620  | 150.222                |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016<br><i>Carrying amount at 31 December 2016</i>                                    | 111.654  | 23.959  | 135.613                |
| Afskrives over<br><i>Depreciated over</i>  | 10-50 år/<br><i>years</i>                                | 3-10 år/<br><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)

|  | Modervirksomhed/Parent company                           |  |                        |
|--|--|--|------------------------|
|  | Grunde og<br>bygninger/<br><i>Land and<br/>buildings</i> | Driftsma-<br>teriel og in-<br>ventar/<br><i>Fixtures and<br/>fittings,<br/>tools and<br/>equipment</i> | I alt/<br><i>Total</i> |
| t.kr./DKK'000  |  |  |                        |
| Kostpris 1. januar 2016<br><i>Cost at 1 January 2016</i>   | 82.801   | 34.434   | 117.235                |
| Tilgang<br><i>Additions</i>  | 247  | 1.601  | 1.848                  |
| Afgang<br><i>Disposals</i>   | -600   | -600   | -600                   |
| Kostpris 31. december 2016<br><i>Cost at 31 December 2016</i>  | 83.048   | 35.435   | 118.483                |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2016<br><i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>      | 44.947   | 25.915   | 70.862                 |
| Afskrivninger<br><i>Depreciation</i>   | 2.426  | 2.189  | 4.615                  |
| Afgang<br><i>Disposals</i>   | -290   | -290   | -290                   |
| Ned- og afskrivninger 31. december 2016<br><i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i> | 47.373   | 27.814   | 75.187                 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016<br><i>Carrying amount at 31 December 2016</i>                    | 35.675   | 7.621  | 43.296                 |
| Afskrives over<br><i>Depreciated over</i>  | 10-40 år/<br><i>years</i>                                | 3-10 år/<br><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/<br>Parent company |       |
|---|---------------|------------------------------------|-------|
|   |               | 2016                               | 2015  |
| <b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder / Investments in subsidiaries</b> |               |                                    |       |
| Regnskabsmæssig værdi 1. januar   |               |                                    |       |
| <i>Carrying amount at 1 January</i>                                       | 332.941       | 333.413                            |       |
| Valutakursregulering  | -5.475        | 3.759                              |       |
| <i>Foreign exchange adjustment</i>  |               |                                    |       |
| Årets tilgang   |               |                                    | 1.494 |
| <i>Additions for the year</i>   |               |                                    |       |
| Årets resultat  |               |                                    |       |
| <i>Profit/loss for the year</i>   | 15.231        | -5.725                             |       |
| Modregnet tilgodehavender hos tilknyttede dattervirksomheder              |               |                                    |       |
| <i>Set off against amount owed by subsidiaries</i>                        | 2.864         |                                    |       |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december  |               |                                    |       |
| <i>Carrying amount at 31 December</i>                                     | 345.561       | 332.941                            |       |

**10 Kapitalandele i associerede virksomheder / Investments in associates**

|                                       | t.kr./DKK'000 | Koncern/<br>Consolidated |        | Modervirksomhed/<br>Parent company |      |
|---------------------------------------|---------------|--------------------------|--------|------------------------------------|------|
|                                       |               | 2016                     | 2015   | 2016                               | 2015 |
| Regnskabsmæssig værdi 1. januar       |               |                          |        |                                    |      |
| <i>Carrying amount at 1 January</i>   | 59.264        | 49.411                   | 45.105 | 36.121                             |      |
| Valutakursregulering                  |               |                          |        |                                    |      |
| <i>Foreign exchange adjustment</i>    | 960           | 3.978                    | 1.561  | 4.181                              |      |
| Udloddet udbytte                      |               |                          |        |                                    |      |
| <i>Distributed dividends</i>          | -710          | -773                     |        |                                    |      |
| Årets resultat                        |               |                          |        |                                    |      |
| <i>Profit/loss for the year</i>       | 7.629         | 6.648                    | 5.567  | 4.803                              |      |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december    |               |                          |        |                                    |      |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | 67.143        | 59.264                   | 52.233 | 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 Udskudt skat/Deferred tax

| t.kr./DKK'000   | Koncern/<br>Consolidated |        | Modervirksomhed/<br>Parent company |       |
|---|--------------------------|--------|------------------------------------|-------|
|   | 2016                     | 2015   | 2016                               | 2015  |
| Regnskabsmæssig værdi 1. januar<br><i>Carrying amount at 1 January</i>      | 9.056                    | 10.344 | 3.579                              | 3.885 |
| Valutakursregulering<br><i>Foreign exchange adjustment</i>                  | -309                     | 268    |                                    |       |
| Regulering af udskudt skat<br><i>Adjustment of deferred tax</i>             | -31                      | -1.591 | 870                                | -306  |
| Regulering tidligere år<br><i>Adjustments regarding previous years</i>      | 2                        | 35     | -16                                |       |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december<br><i>Carrying amount at 31 December</i> | 8.718                    | 9.056  | 4.433                              | 3.579 |
| Udskudt skatteaktiv<br><i>Deferred tax asset</i>                            | -1.628                   | -1.376 |                                    |       |
| Udskudt skat<br><i>Deferred tax</i>   | 10.346                   | 10.432 | 4.433                              | 3.579 |
|   | 8.718                    | 9.056  | 4.433                              | 3.579 |

12 Periodeafgrænsningsposter/Prepayments

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

*Prepayments consist of prepaid costs.*

13 Egenkapital/Equity

| t.kr./DKK'000   | Koncern/<br>Consolidated |         | Modervirksomhed/<br>Parent company |         |
|---|--------------------------|---------|------------------------------------|---------|
|   | 2016                     | 2015    | 2016                               | 2015    |
| Egenkapital 1. januar<br><i>Equity at 1 January</i>                           | 570.299                  | 579.771 | 570.299                            | 579.771 |
| Valutakursregulering<br><i>Foreign exchange adjustment</i>                    | -3.914                   | 7.940   | -3.914                             | 7.940   |
| Årets resultat<br><i>Profit/loss for the year</i>                             | 32.146                   | -2.412  | 32.146                             | -2.412  |
| Udloddet ekstraordinært udbytte<br><i>Distributed extraordinary dividends</i> | -2.235                   |         | -2.235                             |         |
| Udloddet udbytte<br><i>Distributed dividends</i>                              |                          | -15.000 |                                    | -15.000 |
| Egenkapital 31. december<br><i>Equity at 31 December</i>                      | 596.296                  | 570.299 | 596.296                            | 570.299 |

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 Egenkapital (fortsat)/Equity (continued)

| t.kr./DKK'000  | Koncern/<br>Consolidated |         | Modervirksomhed/<br>Parent company |         |
|--|--------------------------|---------|------------------------------------|---------|
|  | 2016                     | 2015    | 2016                               | 2015    |
| <b>Egenkapitalen specificeres således:</b>   |                          |         |                                    |         |
| <i>Equity is specified as follows:</i>   |                          |         |                                    |         |
| Aktiekapital 1. januar<br><i>Share capital at 1 January</i>  | 100.000                  | 100.000 | 100.000                            | 100.000 |
| Aktiekapital 31. december<br><i>Share capital at 31 December</i>   | 100.000                  | 100.000 | 100.000                            | 100.000 |
| Nettoopskrivning efter indre værdis metode<br><i>Reserve for net revaluation acc. to the equity method</i>                             |                          |         |                                    |         |
| Overført 1. januar<br><i>Transferred at 1 January</i>  |                          |         | 235.552                            | 228.534 |
| Valutakursregulering<br><i>Foreign exchange adjustment</i>   |                          |         | -3.914                             | 7.940   |
| Overført fra resultatdisponering (se note 17)<br><i>Transferred from profit appropriation (see note 17)</i>                            |                          |         | 20.799                             | -922    |
| Nettoopskrivning efter indre værdis metode 31. december<br><i>Reserve for net revaluation acc. to the equity method at 31 December</i> |                          |         | 252.437                            | 235.552 |
| Overført resultat 1. januar<br><i>Retained earnings at 1 January</i>   | 470.299                  | 464.771 | 234.747                            | 236.237 |
| Valutakursregulering<br><i>Foreign exchange adjustment</i>   | -3.914                   | 7.940   |                                    |         |
| Overført fra resultatdisponering (se note 17)<br><i>Transferred from profit appropriation (see note 17)</i>                            | 19.911                   | -2.412  | -888                               | -1.490  |
| Overført resultat 31. december<br><i>Retained earnings at 31 December</i>  | 486.296                  | 470.299 | 233.859                            | 234.747 |
| Foreslæt udbytte (se note 17)<br><i>Proposed dividends (see note 17)</i>   | 10.000                   |         | 10.000                             |         |
| Egenkapital 31. december<br><i>Equity at 31 December</i>   | 596.296                  | 570.299 | 596.296                            | 570.299 |

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:

|  | Koncern/<br>Consolidated |        | Modervirksomhed/<br>Parent company |        |
|--|--------------------------|--------|------------------------------------|--------|
|  | 2016                     | 2015   | 2016                               | 2015   |
| t.kr./DKK'000  |                          |        |                                    |        |
| Realkreditinstitutter<br><i>Mortgage credit institutions</i>   |                          |        |                                    |        |
| Langfristet<br><i>Non-current</i>  | 17.079                   | 17.079 | 17.079                             | 17.079 |
|  | 17.079                   | 17.079 | 17.079                             | 17.079 |
| Andre langfristede gældsforpligtelser<br><i>Other non-current liabilities</i>  |                          |        |                                    |        |
| Langfristet<br><i>Non-current</i>  |                          | 776    |                                    |        |
|  |                          | 776    |                                    |        |
| Gæld i alt<br><i>Total liabilities</i>   | 17.079                   | 17.855 | 17.079                             | 17.079 |
| Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter<br>5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig<br>værdi)<br><i>Non-current liabilities other than provisions falling<br/>due more than five years after the balance sheet<br/>date (carrying amount)</i> | 17.079                   | 17.079 | 17.079                             | 17.079 |
|  | 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*

15 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/*Contingent liabilities and collateral*

Eventualforpligtelser/*Contingent liabilities*

| t.kr./DKK'000  | Koncern/<br>Consolidated |        | Modervirksomhed/<br>Parent company |         |
|--|--------------------------|--------|------------------------------------|---------|
|  | 2016                     | 2015   | 2016                               | 2015    |
| Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder indenfor 5 år med i alt<br><i>Lease obligations (operating leases) falling due within 5 years</i> | 17.172                   | 14.216 | 4.533                              | 5.060   |
| Kaution for dattervirksomheder<br><i>Guarantees for subsidiaries</i>   |                          |        | 86.487                             | 100.410 |
| Kaution for søstervirksomheder<br><i>Guarantees for affiliated companies</i>   | 25.244                   | 27.040 | 25.244                             | 27.040  |
| Kaution for husleje i søstervirksomheder<br><i>Guarantee for rent in affiliated companies</i>  | 234                      | 273    | 234                                | 273     |

Sikkerhedsstillelser/*Collateral*

| t.kr./DKK'000   | Koncern/<br>Consolidated |        | Modervirksomhed/<br>Parent company |        |
|---|--------------------------|--------|------------------------------------|--------|
|   | 2016                     | 2015   | 2016                               | 2015   |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:<br><i>The following assets have been provided as collateral for mortgages:</i> |                          |        |                                    |        |
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på<br><i>Land and buildings with a carrying amount of</i>  | 34.615                   | 36.744 | 34.615                             | 36.744 |

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 2016 været samhandel med dattervirksomheder og søsterselskaber i Ehrenberg-gruppen på markedsmæssige vilkår.

*In 2016, 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/<br>Parent company |               |
|---|------------------------------------|---------------|
|   | 2016                               | 2015          |
| Foreslægtet udbytte<br><i>Proposed dividends</i>  | 10.000                             |               |
| Udloddet ekstraordinært udbytte<br><i>Distributed extraordinary dividends</i>   | 2.235                              |               |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis<br>metode<br><i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i> | 20.799                             | -922          |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>   | -888                               | -1.490        |
|   | <b>32.146</b>                      | <b>-2.412</b> |