

# Damstahl a/s

Danmarksvej 28, DK 8660 Skanderborg

CVR-nr. 23 25 61 18

## Årsrapport 2018

## Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. maj 2019  
Approved at the Company's annual general meeting on 16 May 2019

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

Ledespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	8
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Beretning <i>Operating review</i>	12
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. December <i>Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January – 31 December</i>	15
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	15
Balance <i>Balance sheet</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse for koncernen <i>Consolidated cash flow statement</i>	22
Noter <i>Notes to the financial statements</i>	24

## Ledelsespåtegning Statement by Management on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Damstahl a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 16. maj 2019  
Direktion:  
Executive Board:

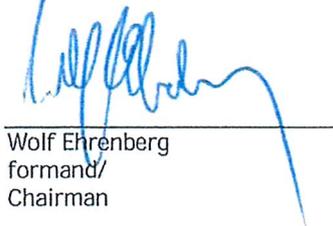


Mikael Sthaalros

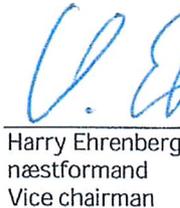


Claus Bang Christiansen

Bestyrelse:  
Board of Directors:



Wolf Ehrenberg  
formand/  
Chairman



Harry Ehrenberg  
næstformand  
Vice chairman



Ilona Senderowicz



Casper Moltke

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Damstahl a/s for the financial year 1 January – 31 December 2018.

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

It is our opinion that the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2018.

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

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

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

Til kapitalejerne i Damstahl a/s

*To the shareholders of Damstahl a/s*

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Damstahl a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengekstrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### *Opinion*

*We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Damstahl a/s for the financial year 1 January –31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for both the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January –31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Grundlag for konklusion

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

### *Basis for opinion*

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

### Uafhængighed

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

### *Independence*

*We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.*

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### *Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne*

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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

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

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements*

*Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.*

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

- ▶ *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- ▶ *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- ▶ *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

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

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- ▶ 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Aarhus, den 16. maj 2019  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Tom B. Lassen  
statsaut. revisor  
mne24820

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

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

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

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

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

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

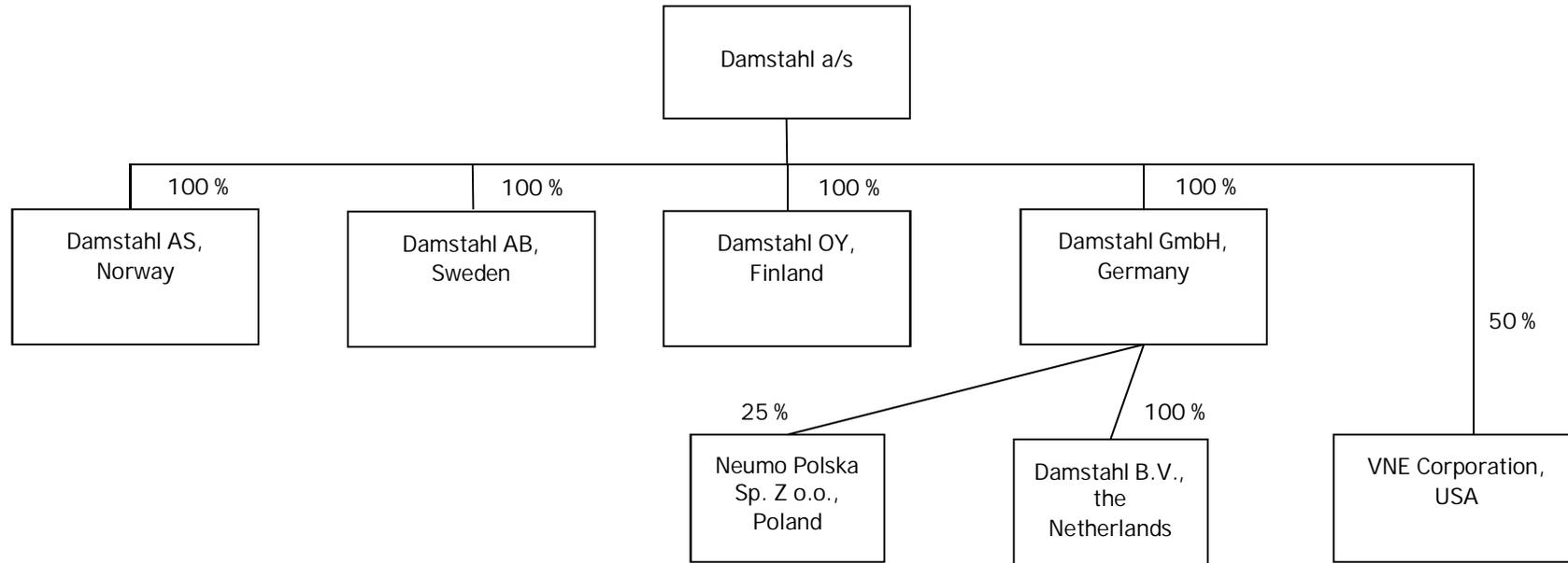
Ledelsesberetning  
*Management's review*

Oplysninger om selskabet  
*Company details*

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

Ledelsesberetning  
*Management's review*

Koncernoversigt  
*Group chart*



Ledelsesberetning  
*Management's review*

Hoved- og nøgletal  
*Financial highlights*

mio. kr./DKKm	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.937,9	1.880,7	1.563,3	1.624,1	1.629,6
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	50,6	56,1	24,8	-7,8	49,2
Resultat af finansielle poster og andre drifts- indtægter <i>Profit/loss from financial income and expenses and other operating income</i>	19,2	18,3	16,3	5,2	15,2
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	52,6	55,6	32,1	-2,4	48,4
<b>Anlægsaktiver</b>					
<i>Non-current assets</i>	237,4	209,3	219,0	218,7	215,5
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	849,9	732,3	673,1	639,8	678,3
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	1.087,3	941,5	892,1	858,5	893,8
Aktiekapital <i>Share capital</i>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Egenkapital <i>Equity</i>	670,1	632,3	596,3	570,3	579,8
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	14,1	15,3	15,0	15,3	15,6
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	17,0	17,0	17,1	17,9	18,7
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>	386,1	276,9	263,7	255,0	279,7
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteten</b>					
<i>Cash flows from operating activities</i>	-89,5	-12,6	54,1	21,1	-43,5
Pengestrøm til investeringsaktiviteten <i>Cash flows from investing activities</i>	-31,6	-9,7	-7,3	-7,7	-8,4
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver <i>Portion relating to investment in property, plant and equipment</i>	-20,2	-6,1	-3,6	-3,2	-7,1
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten <i>Cash flows from financing activities</i>	-11,1	-5,0	-2,3	-15,1	-1,3
Pengestrøm i alt <i>Total cash flows</i>	-132,2	-27,3	44,5	-1,7	-53,2

Ledelsesberetning  
*Management's review*

Hoved- og nøgletal  
*Financial highlights*

%	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	2,6	3,0	1,6	-0,5	3,0
Afkast af den investerede kapital <i>Return on invested capital</i>	5,1	6,7	3,3	-1,1	6,3
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	18,1	18,4	18,9	15,4	19,6
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	220,1	264,4	255,3	250,9	242,5
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	61,6	67,2	66,8	66,4	64,9
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	8,1	9,1	5,5	-0,4	8,6
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
<i>Average number of full-time employees</i>	280	293	282	285	286

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*

På trods af varierende og forskellige markedsforhold steg koncernens konsoliderede omsætning og opnåede en bruttomargin på et acceptabelt niveau.

#### *Resultatopgørelsen*

Koncernens nettoomsætning er øget fra 1.881 mio. kr. i 2017 til 1.938 mio. kr. i 2018.

Den øgede omsætning har medført en forøgelse af bruttoavancen med 3,5 mio. kr., som i 2018 herefter udgør 350 mio. kr.

Koncernens drifts- og personaleomkostninger er steget fra 275 mio. kr. til 287 mio. kr., hvilket blandt andet er en konsekvens af væksten i omsætningen.

Koncernen har i 2018 realiseret et resultat efter skat på 53 mio. kr., hvilket vurderes som tilfredsstillende.

#### *Balance*

Koncernbalancen udgør 1.087 mio. kr. mod 942 mio. kr. i 2017. Forøgelsen kan henføres til øgede varebeholdninger og tilgodehavender fra varesalg.

Egenfinansieringen er fortsat på et højt niveau, og egenkapitalen udgør 670 mio. kr. svarende til en soliditet på 62 %.

#### *Samfundsansvar*

Koncernens redegørelse for samfundsansvar kan findes på selskabets hjemmeside [www.damstahl.com](http://www.damstahl.com).

### *Operating review*

#### *Principal activities of the Company*

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

#### *Financial review*

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

*Considering the various and different market conditions the group's consolidated revenue increased with a gross margin at an acceptable level.*

#### *Income statement*

*Consolidated revenue increased from DKK 1,881 million in 2017 to DKK 1,938 million in 2018.*

*The increase in revenue implied an increase in gross margin of DKK 3.5 million, which totalled DKK 350 million in 2018.*

*The Group's operating costs and staff costs increased from DKK 275 million to DKK 287 million, which is attributable to the increase in revenue.*

*In 2018, the Group realised a profit after tax of DKK 53 million which is satisfactory.*

#### *Balance sheet*

*The consolidated balance sheet totalled DKK 1,087 million against DKK 942 million in 2017. The increase relates to an increase in inventories and trade receivables.*

*Self-financing continues to be high and equity came in at DKK 670 million, corresponding to a solvency ratio of 62%.*

#### *Corporate social responsibility*

*The Group's corporate social responsibility report is accessible at the Company's webpage [www.damstahl.com](http://www.damstahl.com).*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning

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

Koncernens redegørelse for bestyrelsens kønsmæssige sammensætning samt politik for den kønsmæssige sammensætning af øvrige ledelsesniveauer kan findes på selskabets hjemmeside [www.damstahl.com](http://www.damstahl.com).

#### *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 tilgodehaver fra salg styres gennem effektiv kontrol med kreditgivning.

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

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

### *Operating review*

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

*The Group's reporting on the gender quotation on the Board of Directors and policies for the gender quotation on other managerial levels are accessible at the Company's webpage [www.damstahl.com](http://www.damstahl.com).*

#### *Particular risks*

##### *General risks*

*Damstahl a/s is not subject to any risks other than normal business risks relating to the Company's business area.*

##### *Financial risks*

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

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

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

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning

#### *Forventninger til fremtiden*

Koncernen implementerer i 2019 nyt ERP-system, som vil understøtte og styrke koncernens forretningsområder yderligere på alle markeder. Ligeledes har koncernen i 2019 yderligere fokus på styrkelse af e-handelsplatformen.

De første måneder af 2019 er forløbet som budgetteret og koncernen vil igennem hele året fortsætte den aktive vækststrategi sammen med kunderne.

Resultat for 2019 forventes at udgøre 75-100 mio. kr. før skat, idet udviklingen i stålpriserne kan medføre positive eller negative afvigelser i det forventede resultat.

#### *Begivenheder efter regnskabsårets afslutning*

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

### *Operating review*

#### *Outlook*

*The Group implements a new ERP system in 2019, which will support and strengthen the Group's business areas even further on all markets. The Group will also focus on strengthening its e-trade platform in 2019.*

*The first months of 2019 lived up to the budget, and throughout the year, the Group will continue its active growth strategy in cooperation with its customers.*

*The results of operations for 2019 are expected to amount to DKK 75-100 million before tax as fluctuations in steel prices may cause positive or negative deviations in expected results.*

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

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

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

Resultatopgørelse  
*Income statement*

Note	t.kr./DKK'000	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
		2018	2017	2018	2017
	Nettoomsætning				
2	<i>Revenue</i>	1.937.934	1.880.703	762.047	740.142
	Vareforbrug				
	<i>Cost of sales</i>	-1.588.038	-1.534.302	-674.445	-641.732
	Bruttoresultat				
	<i>Gross profit</i>	349.896	346.401	87.602	98.410
	Eksterne driftsomkostninger				
3	<i>External operating costs</i>	-129.553	-124.328	-33.456	-31.506
	Personaleomkostninger				
4	<i>Staff costs</i>	-157.720	-151.143	-55.255	-51.421
	Resultat før afskrivninger (EBITDA)				
	<i>Profit before depreciation/amortisation (EBITDA)</i>	62.623	70.930	-1.109	15.483
	Afskrivninger				
	<i>Depreciation</i>	-12.029	-14.808	-4.868	-6.783
	Resultat af primær drift (EBIT)				
	<i>Operating profit/loss (EBIT)</i>	50.594	56.122	-5.977	8.700
	Ordinært resultat efter skat i dattervirksomheder				
	<i>Profit/loss from ordinary activities after tax in subsidiaries</i>	0	0	44.820	36.281
	Ordinært resultat efter skat i associerede virksomheder				
	<i>Profit from ordinary activities after tax in associates</i>	9.844	7.895	6.964	5.289
	Finansielle indtægter				
5	<i>Financial income</i>	17.295	19.691	8.456	10.394
	Finansielle omkostninger				
	<i>Financial expenses</i>	-8.013	-9.326	-1.199	-719
	Ordinært resultat før skat (EBT)				
	<i>Profit/loss from ordinary activities before tax (EBT)</i>	69.720	74.382	53.064	59.945
	Skat af ordinært resultat				
6	<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	-17.154	-18.815	-498	-4.378
	Årets resultat				
	<i>Profit/loss for the year</i>	52.566	55.567	52.566	55.567

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

Balance  
*Balance sheet*

Note	t.kr./DKK'000	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
		2018	2017	2018	2017
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	<i>Non-current assets</i>				
	Immaterielle anlægsaktiver				
7	<i>Intangible assets</i>				
	It-software				
	<i>IT software</i>	2.025	4.262	1.483	3.059
	Goodwill				
	<i>Goodwill</i>	4.774	5.877	0	0
	Øvrige immaterielle aktiver				
	<i>Other intangible assets</i>	0	21	0	0
	Igangværende projekter				
	<i>Current projects</i>	15.822	3.896	15.822	3.896
		<u>22.621</u>	<u>14.056</u>	<u>17.305</u>	<u>6.955</u>
	Materielle anlægsaktiver				
8	<i>Property, plant and equipment</i>				
	Grunde og bygninger				
	<i>Land and buildings</i>	117.213	106.150	32.036	34.151
	Driftsmateriel og inventar				
	<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	23.767	22.020	8.224	6.001
	Igangværende projekter				
	<i>Current projects</i>	0	2.569	0	2.113
		<u>140.980</u>	<u>130.739</u>	<u>40.260</u>	<u>42.265</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
	<i>Investments</i>				
	Kapitalandele i dattervirksomheder				
9	<i>Investments in subsidiaries</i>	0	0	405.041	357.896
	Kapitalandele i associerede virksomheder				
10	<i>Investments in associates</i>	73.768	64.456	55.239	47.046
		<u>73.768</u>	<u>64.456</u>	<u>460.280</u>	<u>404.942</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	<i>Total non-current assets</i>	<u>237.369</u>	<u>209.251</u>	<u>517.845</u>	<u>454.162</u>

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

Balance

*Balance sheet*

Note	t.kr./DKK'000	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
		2018	2017	2018	2017
	AKTIVER (fortsat) <i>ASSETS (continued)</i>				
	Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>				
	Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
	Handelsvarer <i>Goods for resale</i>	572.688	442.093	195.362	158.271
	Tilgodehavender <i>Receivables</i>				
	Varedebitorer <i>Trade receivables</i>	222.377	219.504	101.252	90.227
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder <i>Amount owed by subsidiaries</i>	0	0	10.926	19.101
	Tilgodehavende hos koncernforbundne virksomheder <i>Amounts owed by group companies</i>	4.509	3.414	78	92
	Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporation tax refund</i>	2.936	546	2.331	0
11	Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	2.567	2.400	0	0
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	16.228	12.744	3.105	3.754
12	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	3.814	4.493	2.293	3.102
		<u>252.431</u>	<u>243.101</u>	<u>119.985</u>	<u>116.276</u>
	Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	24.792	47.071	8.726	2.456
	Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	<u>849.911</u>	<u>732.265</u>	<u>324.073</u>	<u>277.003</u>
	AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	<u>1.087.280</u>	<u>941.516</u>	<u>841.918</u>	<u>731.165</u>



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

Balance

*Balance sheet*

Note	t.kr./DKK'000	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
		2018	2017	2018	2017
	PASSIVER (fortsat) <i>EQUITY AND LIABILITIES (continued)</i>				
	Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>				
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	41	41	41	41
14	Gæld til kreditinstitutter <i>Bank loans</i>	242.619	132.668	98.222	34.496
	Varekreditorer <i>Trade payables</i>	96.873	80.028	35.590	28.704
	Gæld til dattervirksomheder <i>Amounts owed to subsidiaries</i>	0	0	143	74
	Gæld til koncernforbundne virksomheder <i>Amounts owed to group companies</i>	380	423	332	423
	Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	3.410	18.208	0	1.377
	Anden gæld <i>Other payables</i>	42.810	45.523	17.165	12.817
		<u>386.133</u>	<u>276.891</u>	<u>151.493</u>	<u>77.932</u>
	Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>	<u>403.101</u>	<u>293.909</u>	<u>168.461</u>	<u>94.950</u>
	PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<u>1.087.280</u>	<u>941.516</u>	<u>841.918</u>	<u>731.165</u>
	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
15	<i>Contingent liabilities and collateral</i> Nærtstående parter				
16	<i>Related party disclosures</i> Forslag til resultatdisponering				
17	<i>Proposed profit appropriation</i>				



Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January – 31 December*

Egenkapitalopgørelse

*Statement of changes in equity*

t.kr./DKK'000	Koncern/Group				Egenkapital i alt/ Total equity
	Aktiekapital/ Share capital	Overført resultat/ Retained earnings	Reserve for udviklings- omkostninger/ Reserve for development costs	Foreslået udbytte/ Dividend proposed for the year	
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1. januar 2018</i>	100.000	516.054	2.792	13.500	632.346
Udloddet udbytte <i>Dividend distribution</i>	0	0	0	-13.500	-13.500
Overført via resultatdisponering <i>Transfer, see "Appropriation of profit/loss"</i>	0	29.279	9.787	13.500	52.566
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder <i>Foreign exchange adjustments, foreign subsidiaries</i>	0	-1.298	0	0	-1.298
Egenkapital 31. december 2018 <i>Equity at 31. december 2018</i>	100.000	544.035	12.579	13.500	670.114

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

*Consolidated financial statement and parent company financial statements for the period 1 January – 31 December*

Egenkapitalopgørelse

*Statement of changes in equity*

		Modervirksomhed/Parent					
		Aktiekapital/ Share capital	Netto- opskrivning efter indre værdis metode/ Net revaluation acc. to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger/ Reserve for development costs	Overført resultat/ Retained earnings	Foreslået udbytte/ Dividend proposed for the year	I alt/ Total
Note	t.kr./DKK'000						
	Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	100.000	257.360	2.792	258.694	13.500	632.346
	Udloddet udbytte <i>Dividend distribution</i>	0	0	0	0	-13.500	-13.500
17	Overført via resultatdisponering <i>Transfer, see "Appropriation of profit/loss"</i>	0	50.538	9.787	-21.259	13.500	52.566
	Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder <i>Foreign exchange adjustments, foreign subsidiaries</i>	0	-1.298	0	0	0	-1.298
	Egenkapital 31. december 2018 <i>Equity at 31 December 2018</i>	100.000	306.600	12.579	237.435	13.500	670.114

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

Pengestrømsopgørelse for koncernen  
*Consolidated cash flow statement*

t.kr./DKK'000	2018	2017
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	50.594	56.122
Regulering for ikke likvide poster <i>Adjustment for non-cash operating items</i>		
Afskrivninger m.v. <i>Depreciation/amortisation, etc.</i>	12.029	14.808
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	-2.554	-2.445
	<u>60.069</u>	<u>68.485</u>
Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>		
Ændring i varebeholdning, varedebitorer m.v. <i>Changes in inventories, trade receivables, etc.</i>	-137.369	-85.552
Ændring i varekreditorer inkl. koncerntilhørende selskaber samt anden driftsafledt gæld <i>Changes in trade payables, incl. group enterprises and other liabilities from operations</i>	14.089	-4.189
	<u>14.089</u>	<u>-4.189</u>
Pengestrømme fra drift <i>Cash flows from operating activities</i>	-63.211	-21.256
Finansieringsindtægter <i>Financing income</i>	17.295	19.691
Finansieringsudgifter <i>Financing expenses</i>	-8.013	-7.101
Betalt selskabsskat netto <i>Corporation tax paid, net</i>	-35.580	-3.942
	<u>-35.580</u>	<u>-3.942</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	<u>-89.509</u>	<u>-12.608</u>
Investeringer m.v. <i>Investments, etc.</i>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>	-13.003	-3.558
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-22.799	-6.988
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>	2.645	884
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Disposal of investments</i>	1.493	0
	<u>1.493</u>	<u>0</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	<u>-31.664</u>	<u>-9.662</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	2018	2017
Finansiering <i>Financing</i>		
Udbetalt udbytte <i>Dividends paid</i>	-13.500	-10.000
Udloddet udbytte fra associeret virksomhed <i>Dividends distributed from associate</i>	2.493	5.022
Langfristet gæld <i>Non-current liabilities</i>	-50	-20
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-11.057	-4.998
Årets pengestrøm <i>Cash flows for the year</i>	-132.230	-27.268
der kan afstemmes således: <i>can be specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger og kortfristet bankgæld primo <i>Cash and cash equivalents and short-term bank loans at 1 January</i>	-85.597	-58.329
Årets pengestrøm <i>Cash flows for the year</i>	-132.230	-27.268
Likvide beholdninger og kortfristet bankgæld ultimo <i>Cash and cash equivalents and short-term bank loans at 31 December</i>	-217.827	-85.597

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 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report of Damstahl a/s for 2018 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C large enterprises under the Danish Financial Statements Act.*

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

Koncernregnskabet

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

*Consolidated financial statements*

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

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

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

*Foreign currency translation*

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

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

Noter

*Notes to the financial statements*

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

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

*Derivative financial instruments*

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

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

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

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

Noter

*Notes to the financial statements*

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

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

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

Resultatopgørelse

*Income statement*

Nettoomsætning

*Revenue*

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.

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

Eksterne driftsomkostninger

*External operating costs*

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

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

*Other operating income and costs*

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger

*Financial income and expenses*

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

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

Noter

*Notes to the financial statements*

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

Skat af ordinært resultat

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

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

*Tax on profit/loss from ordinary activities*

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

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

Balance

*Balance sheet*

Immaterielle anlægsaktiver

*Intangible assets*

*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.

*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.*

*IT-software*

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

Aktiverne afskrives over en periode på 3-5 år.

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

*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.*

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)

*Øvrige immaterielle aktiver*

Øvrige immaterielle aktiver vedrører kundekartoteker.

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

Aktiverne afskrives over en periode på 6 år.

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

*Materielle anlægsaktiver*

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

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

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

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

*Other intangible assets*

*Other intangible assets relate to customer files.*

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

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

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

*Property, plant and equipment*

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

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

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

*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.*

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)

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

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

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

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

*Resultatopgørelsen*

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

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

*Investments in subsidiaries and associates*

*Income statement*

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

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

*Balancen*

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

*Balance sheet*

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

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

Noter

*Notes to the financial statements*

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

*Inventories*

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

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

Tilgodehavender

*Receivables*

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

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

Periodeafgrænsningsposter

*Prepayments*

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

*Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.*

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

Noter

*Notes to the financial statements*

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

Egenkapital

*Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

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

*Reserver for udviklingsomkostninger*

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

*Foreslået udbytte*

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

*Reserve for net revaluation according to the equity method*

*The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.*

*Reserve for development costs*

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

*Proposed dividends*

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

*Corporation tax and deferred tax*

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

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)*

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

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

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

Andre hensatte forpligtelser

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

Gældsforpligtelser

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

*Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and other items where temporary differences arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the Group.*

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

*Other provisions*

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

*Liabilities other than provisions*

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

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

Noter

*Notes to the financial statements*

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

Pengestrømsopgørelse

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

*Cash flow statement*

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

*Cash flows from operating activities*

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

*Cash flows from investing activities*

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

*Cash flows from financing activities*

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

*Cash and cash equivalents*

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

Segmentoplysninger

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

*Segment information*

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

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

Noter

*Notes to the financial statements*

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

Nøgletal

*Financial ratios*

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

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

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

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

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

Noter

*Notes to the financial statements*

2 Segmentoplysninger/*Segment information*

Koncernens nettoomsætning fordeler sig således på geografiske segmenter.

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

t.kr./DKK'000	2018	2017
Danmark		
<i>Denmark</i>	480.234	453.211
Resten af verden		
<i>Rest of the World</i>	1.457.700	1.427.492
	<u>1.937.934</u>	<u>1.880.703</u>

3 Eksterne driftsomkostninger/*External operating costs*

I regnskabsposten er der indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor:

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

t.kr./DKK'000	Koncern/ <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed/ <i>Parent company</i>	
	2018	2017	2018	2017
Revision				
<i>Audit services</i>	325	325	325	325
Skatterådgivning				
<i>Tax services</i>	25	84	25	84
Andre ydelser end revision				
<i>Non-audit services</i>	181	111	181	111
	<u>531</u>	<u>520</u>	<u>531</u>	<u>520</u>

4 Personalemkostninger/*Staff costs*

Gager og lønninger				
<i>Wages and salaries</i>	127.833	122.891	49.310	45.343
Pensioner				
<i>Pensions</i>	7.801	7.852	3.896	3.834
Andre omkostninger til social sikring				
<i>Other social security costs</i>	14.048	14.470	511	451
Personalemkostninger				
<i>Staff costs</i>	8.038	5.930	1.538	1.793
	<u>157.720</u>	<u>151.143</u>	<u>55.255</u>	<u>51.421</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere				
<i>Average number of employees</i>	<u>280</u>	<u>293</u>	<u>84</u>	<u>82</u>

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

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

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

Noter

*Notes to the financial statements*

t.kr./DKK'000	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2018	2017	2018	2017
5	<b>Finansielle indtægter</b>			
	<i>Financial income</i>			
	Renteindtægter m.v. fra dattervirksomheder			
	<i>Interest income, etc. from subsidiaries</i>			
	0	0	367	358
	Andre finansielle indtægter			
	<i>Other interest income</i>			
	17.295	19.691	8.089	10.036
	<u>17.295</u>	<u>19.691</u>	<u>8.456</u>	<u>10.394</u>
6	<b>Skat af ordinært resultat/</b>			
	<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
	Aktuel skat			
	<i>Current tax</i>			
	18.277	18.974	945	4.731
	Sambeskatningsbidrag			
	<i>Joint taxation</i>			
	16	0	16	0
	Regulering af udskudt skat			
	<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	-1.236	-335	-526	-564
	Regulering vedrørende tidligere år			
	<i>Adjustments regarding previous years</i>			
	34	-38	0	-3
	Ikke refunderbar udbytteskat			
	<i>Non-refundable dividend tax</i>			
	63	214	63	214
	<u>17.154</u>	<u>18.815</u>	<u>498</u>	<u>4.378</u>

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

Noter

*Notes to the financial statements*

7 Immaterielle anlægsaktiver/*Intangible assets*

	Koncern/ <i>Consolidated</i>				
	It-software/ <i>IT software</i>	Goodwill/ <i>Goodwill</i>	Øvrige im- materielle aktiver/ <i>Other intangible assets</i>	Udviklings- projekter under udførelse/ <i>Development projects in progress</i>	I alt/ <i>Total</i>
t.kr./DKK'000					
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	43.619	10.526	1.521	3.896	59.562
Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder <i>Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries</i>	-80	-110	5	0	-185
Tilgang <i>Additions</i>	671	0	0	12.332	13.003
Overførsel <i>Transfer</i>	278	0	0	-278	0
Afgang <i>Disposals</i>	-3.290	0	0	-128	-3.418
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	41.198	10.416	1.526	15.822	68.962
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2018</i>	39.357	4.649	1.500		45.506
Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder <i>Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries</i>	-62	-83	5		-140
Afskrivninger <i>Amortisation</i>	3.168	1.076	21		4.265
Afgang <i>Disposals</i>	-3.290	0	0		-3.290
Ned- og afskrivninger 31. december 2018 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2018</i>	39.173	5.642	1.526		46.341
Regnskabsmæssig værdi 31. decem- ber 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	2.025	4.774	0	15.822	22.621
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år/ <i>years</i>	10 år/ <i>years</i>	6 år/ <i>years</i>		

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

Noter

*Notes to the financial statements*

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

t.kr./DKK'000	Modervirksomhed/Parent company		
	It-software/ IT software	Udviklings- projekter under udførelse/ Development projects in progress	I alt/ Total
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	27.353	3.896	31.249
Tilgang <i>Additions</i>	344	12.332	12.676
Overførsel <i>Transfer</i>	278	-278	0
Afgang <i>Disposals</i>	-3.290	-128	-3.418
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	24.685	15.822	40.507
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2018</i>	24.294		24.294
Afskrivninger <i>Amortisation</i>	2.198		2.198
Afgang <i>Disposals</i>	-3.290		-3.290
Ned- og afskrivninger 31. december 2018 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2018</i>	23.202		23.202
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	1.483	15.822	17.305
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3 år/years		

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

Noter

*Notes to the financial statements*

8 Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment

t.kr./DKK'000	Koncern/Consolidated			
	Grunde og bygninger/ <i>Land and buildings</i>	Driftsmateriel og inventar/ <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse/ <i>Property, plant and equipment under construction</i>	I alt/ <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	197.682	87.418	2.569	287.669
Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder <i>Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries</i>	-1.215	-466	5	-1.676
Tilgang <i>Additions</i>	17.582	5.217	0	22.799
Overførsel <i>Transfer</i>	0	2.113	-2.113	0
Afgang <i>Disposals</i>	-2.427	-6.343	-461	-9.231
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	211.622	87.939	0	299.561
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	91.532	65.398		156.930
Valutakursregulering i udenlandske dattervirksomheder <i>Foreign exchange adjustments in foreign subsidiaries</i>	-480	-411		-891
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	4.623	4.322		8.945
Afgang <i>Disposals</i>	-1.266	-5.137		-6.403
Ned- og afskrivninger 31. december 2018 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	94.409	64.172		158.581
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	117.213	23.767	0	140.980
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-50 år/ <i>years</i>	3-10 år/ <i>years</i>		

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

Noter

*Notes to the financial statements*

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

	Modervirksomhed/Parent company			
	Grunde og bygninger/ <i>Land and buildings</i>	Driftsmateriel og inventar/ <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse/ <i>Property, plant and equipment under construction</i>	I alt/ <i>Total</i>
t.kr./DKK'000				
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	83.301	34.802	2.113	120.216
Tilgang <i>Additions</i>	138	2.343	0	2.481
Overførsel <i>Transfer</i>	0	2.113	-2.113	0
Afgang <i>Disposals</i>	-941	-944	0	-1.885
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	82.498	38.314	0	120.812
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	49.150	28.801		77.951
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	1.790	1.905		3.695
Afgang <i>Disposals</i>	-478	-616		-1.094
Ned- og afskrivninger 31. december 2018 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	50.462	30.090		80.552
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	32.036	8.224	0	40.260
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-50 år/ <i>years</i>	3-20 år/ <i>years</i>		

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

Noter

*Notes to the financial statements*

t.kr./DKK'000		Modervirksomhed/ Parent company			
		2018	2017		
9	Kapitalandele i dattervirksomheder/ <i>Investments in subsidiaries</i>				
	Regnskabsmæssig værdi 1. januar <i>Carrying amount at 1 January</i>	352.808	342.697		
	Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-3.772	-3.335		
	Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	11.185	0		
	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	44.820	36.281		
	Modtaget udbytte <i>Dividend received</i>	0	-22.835		
		<u>405.041</u>	<u>352.808</u>		
	Modregnet i tilgodehavender hos tilknyttede dattervirksomheder <i>Set off against amount owed by subsidiaries</i>	0	5.088		
	Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>405.041</u>	<u>357.896</u>		
10	Kapitalandele i associerede virksomheder/ <i>Investments in associates</i>				
		Koncern/ <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed/ <i>Parent company</i>	
		2018	2017	2018	2017
	Regnskabsmæssig værdi 1. januar <i>Carrying amount at 1 January</i>	64.456	67.143	47.047	52.233
	Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	2.023	-5.346	2.474	-6.182
	Udloddet udbytte <i>Distributed dividends</i>	-2.555	-5.236	-1.246	-4.294
	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	9.844	7.895	6.964	5.289
	Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>73.768</u>	<u>64.456</u>	<u>55.239</u>	<u>47.046</u>

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

Noter

*Notes to the financial statements*

11 Udskudt skat/*Deferred tax*

t.kr./DKK'000	Koncern/ <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed/ <i>Parent company</i>	
	2018	2017	2018	2017
Regnskabsmæssig værdi 1. januar <i>Carrying amount at 1 January</i>	8.233	8.718	3.869	4.433
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-224	-150	0	0
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	-1.236	-335	-526	-564
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>6.773</u>	<u>8.233</u>	<u>3.343</u>	<u>3.869</u>
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	-2.567	-2.400	0	0
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	<u>9.340</u>	<u>10.633</u>	<u>3.343</u>	<u>3.869</u>
	<u>6.773</u>	<u>8.233</u>	<u>3.343</u>	<u>3.869</u>

12 Periodeafgrænsningsposter/*Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

*Prepayments consist of prepaid costs.*

13 Aktiekapital/*Share capital*

Aktiekapitalen består af 1 aktie a 100 mio. kr.

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

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

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

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

Noter

*Notes to the financial statements*

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

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

t.kr./DKK'000	Koncern/ <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed/ <i>Parent company</i>	
	2018	2017	2018	2017
Realkreditinstitutter <i>Mortgage credit institutions</i>				
Langfristet <i>Non-current</i>	16.968	17.018	16.968	17.018
Kortfristet <i>Current</i>	41	41	41	41
Gæld i alt <i>Total liabilities</i>	17.009	17.059	17.009	17.059
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi) <i>Non-current liabilities other than provisions falling due more than five years after the balance sheet date (carrying amount)</i>	16.815	16.855	16.815	16.855

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

Noter

*Notes to the financial statements*

15 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/*Contingent liabilities and collateral*

Eventualforpligtelser/*Contingent liabilities*

t.kr./DKK'000	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2018	2017	2018	2017
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder indenfor 5 år med i alt <i>Lease obligations (operating leases) falling due within 5 years</i>	24.522	14.786	8.777	1.883
Damstahl a/s indestår for alle eksisterende forpligtelser i dattervirksomheden Damstahl GmbH.* <i>Damstahl a/s guarantees for all existing liabilities in the subsidiary Damstahl GmbH</i>	0	0	139.520	92.085
Kaution for gæld til kreditinstitutter i øvrige dattervirksomheder <i>Guarantees for bank loans in other subsidiaries</i>	0	0	61.070	67.256
Kaution for søstervirksomheder <i>Guarantees for affiliated companies</i>	13.862	18.013	13.862	18.013
Kaution for husleje i søstervirksomheder <i>Guarantee for rent in affiliated companies</i>	598	606	598	606

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

Sikkerhedsstillelser/*Collateral*

t.kr./DKK'000	Koncern/ Consolidated		Modervirksomhed/ Parent company	
	2018	2017	2018	2017
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been provided as collateral for mortgages:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	31.076	33.213	31.076	33.213

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*

Snel AG, Schweiz ejer hele aktiekapitalen i selskabet.

*Snel 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 2018 været samhandel med dattervirksomheder og søsterselskaber i Ehrenberg-gruppen på markedsmæssige vilkår.

*In 2018, the Company had transactions with subsidiaries and affiliated companies in the Ehrenberg Group, which were made on market terms.*

17 Forslag til resultatdisponering/*Proposed profit appropriation*

t.kr./DKK'000	Modervirksomhed/ Parent company	
	2018	2017
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	13.500	13.500
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	50.538	14.440
Henlæggelse til reserve for udviklings omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	9.787	2.792
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-21.259	24.835
	<u>52.566</u>	<u>55.567</u>