

**STELTON A/S  
CHRISTIANSHAVNS KANAL 4  
1406 KØBENHAVN K**

**Årsrapport for  
1. januar – 31. december 2015  
(56. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 18. april 2016

CVR-nr.: 46 06 47 12

---

Dirigent

## SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet: Stelton A/S  
Christianshavns Kanal 4  
1406 København K

Telefon: 39 62 30 55  
Telefax: 39 62 23 50  
Hjemmeside: [www.stelton.dk](http://www.stelton.dk)  
E-mail: [Stelton@stelton.dk](mailto:Stelton@stelton.dk)

CVR-nr.: 46 06 47 12  
Stifter: 1960  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Direktion og  
bestyrelse: Jacob Hjortshøj (formand)  
Knud Odgaard Pedersen  
Preben Andersen  
Jørgen Andsbjerg  
Eskild Lyngholm  
Michael Ring, (direktør)

Revision: PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
<b>Årsrapport:</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Revisionspåtegning.....	5
Hoved- og nøgletal .....	6
Ledelsesberetning .....	7
Anvendt regnskabspraksis .....	8 - 11
Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2015.....	12
Balance pr. 31. december 2015.....	13 - 14
Pengestrømsopgørelse .....	15
Noter til årsrapporten.....	16 – 20

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Stelton A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle


stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. april 2016

**Direktion:**

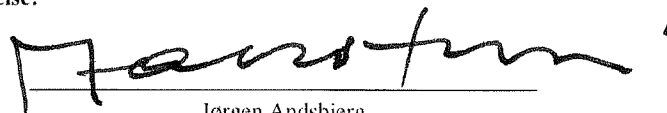


Michael Ring

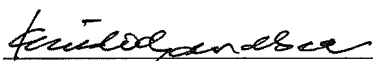


Jacob Hjortshøj  
formand

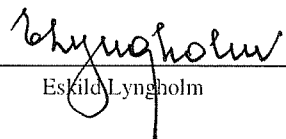
**Bestyrelse:**



Jørgen Andsbjerg



Knud Odgaard Pedersen



Eskild Lyngholm



Preben Andersen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 18. april 2016

Dirigent

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Stelton A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Stelton A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurde-

ringen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

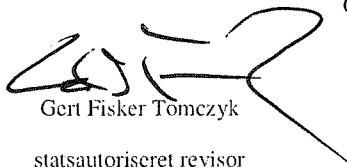
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.


København, den 18. april 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 77 12 31

  
Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor

  
Brian Rønne Nielsen  
statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL

	2015	2014	2012	2011	2010
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttoresultat .....	74.548	73.431	74.144	65.800	68.020
Resultat af primær drift.....	13.555	16.914	17.371	11.930	5.037
Finansielle poster inkl. datterselska- ber, netto .....	422	-580	-723	-36	-3.062
Årets resultat.....	10.873	12.582	12.500	8.916	1.321
<b>Balance:</b>					
Balancesum.....	92.626	87.947	83.072	77.306	82.308
Egenkapital .....	53.549	50.900	46.594	41.996	33.916
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet.....	10.839	13.641	11.295	18.042	-736
Investeringsaktivitet.....	-7.560	-3.138	-2.424	-2.972	-2.435
Finansieringsaktivitet.....	-9.197	-4.681	-14.091	-2.789	-1.915
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltids- ansatte medarbejdere .....	47	44	40	38	42
<b>Nøgletal i % :   *)</b>					
Afkastningsgrad.....	14,6	19,2	20,9	16,3	6,1
Egenkapitalandel.....	57,8	57,9	56,1	54,3	41,2
Forrentning af egenkapitalen .....	20,8	25,8	28,2	23,5	4,0

\*) For definitioner, se afsnit om anvendt regnskabspraksis.

## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktivitet:

Stelton er et brand- og designhus med aktiviteter inden for produktområderne Table top, Objekter til hjemmet, Gourmet og Personal accessories.

Stelton udvikler, sourcer, markedsfører og sælger produkter til førende butikker i en række lande inden for ovennævnte produktområder.

Stelton har lager- og distributionscenter på Skolevej 1 i Fårevejle og hovedkontor på Christianshavn.

Selskabet er udover sine datterselskaber i Norge og USA repræsenteret i Sverige med et salgskontor på adressen Repslagargatan 15 B, Stockholm og et salgskontor i Tyskland på adressen Volmestrasse 1, Meinerzhagen.

### Udvikling i regnskabsåret:

Resultatet for 2015 er tilfredsstillende.

Flere af selskabets væsentlige eksportmarkeder har haft 2-cifrede vækstrater målt på omsætning, hvorimod omsætningen på hjemmemarkedet har været vigende.

Selskabet er generelt i en god økonomisk udvikling.

### Prisrisici:

Den altovervejende råvare anvendt i virksomheden er rustfrit stål, hvor verdensmarkedsprisen har været stabil i 2015.

### Valutarisici:

Eksportsalg såvel som indkøb udenfor Danmark afregnes i andre valutaer end DKK, hvilket medfører påvirkning af resultat og pengestrømme. Udvikling i valutakurserne har haft en negativ påvirkning på resultatet i 2015.

### Miljøforhold:

Virksomheden har i 2015 fortsat brugt ressourcer på at opfylde krav fra Fødevarestyrelsen angående godkendelse af selskabets produkter med tilfredsstillende resultater.

### Videnressourcer:

Stelton har - via kerneforretningens aktiviteter med udvikling, fremstilling og afsætning af produkter med højt indhold af design - opbygget værdifuld viden indenfor fabrikationsmetoder.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter:

Selskabet har ikke forskningsaktiviteter, men foretager løbende produktudvikling.

### Den forventede udvikling:

Selskabet forventer en fortsat god udvikling med et tilfredsstillende resultat, balance, afkastningsgrader såvel som egenkapitalforrentning.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Stelton A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 udarbejdes ikke koncernregnskab. Der henvises til koncernregnskabet for Ring Holding ApS.

### Generelt om indregning og måling:

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen ved levering, og når aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de opstår, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta:

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske dattervirksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgæet til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder direkte på egenkapitalen.

### 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 tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet i egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Bruttoresultat:

I bruttoresultatet indgår nettoomsætning med fradrag af produktionsomkostninger. Selskabet har under henvisning til Årsregnskabslovens § 32 valgt ikke at oplyse nettoomsætningen.

#### Nettoomsætning:

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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 indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Produktionsomkostninger:

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. I regnskabsposten indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt afskrivninger på produktionsanlæg.

#### Distributionsomkostninger:

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder

indregnes omkostninger til salgsprovisioner, royalti, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### Administrationsomkostninger:

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v. samt afskrivninger.

#### Finansielle poster:

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under a'conto skatteordningen m.v.

#### Selskabsskat og udskudt skat:

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtigelser.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Skyldig/tilgodehavende skat afsættes i administrationselskabet.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver:

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill .....	3 år
Driftsbygninger .....	25 år
Tekniske anlæg, maskiner, inventar og værktøj .....	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar ..	3-5 år

#### Finansielle anlægsaktiver:

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

###### Resultatopgørelsen:

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat.

###### Balancen:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele:

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

#### Varebeholdninger:

Varebeholdninger måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Der foretages fornøden nedskrivning på ukurante varer.

#### Tilgodehavender:

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

#### Periodeafgrænsningsposter:

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

### Egenkapital:

Udbyttet, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Finansielle gældsforpligtelser:

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter:

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE:

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året. Årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet:

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet:

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter omkostninger forbundet med optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

### NØGLETAL:

<b>Afkastningsgrad</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<b>Egenkapitalandel</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER 2015

	Note	2015	2014
		Kr.	t.kr.
<b>BRUTTORESULTAT:</b>		74.548.026	73.431
Salgs- og distributionsomkostninger .....		48.782.372	46.587
Administrationsomkostninger.....		12.275.060	10.740
Andre driftsindtægter.....		64.187	810
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT:</b>		13.554.781	16.914
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	4	1.574.569	1.027
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	4	-55.636	-87
Finansielle indtægter.....	1	108.149	116
Finansielle omkostninger.....	1	1.205.172	1.637
<b>RESULTAT FØR SKAT:</b>		13.976.691	16.333
Skat af årets resultat.....	2	3.104.094	3.751
<b>ÅRETS RESULTAT:</b>		10.872.597	12.582
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Udbytte for regnskabsåret.....		8.000.000	8.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		764.201	11
Overført til næste år.....		2.108.396	4.571
<b>DISPONERET I ALT:</b>		10.872.597	12.582

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015

	Note	2015	2014
		Kr.	t.kr.
<b>AKTIVER:</b>			
Grunde og bygninger .....		6.351.061	6.897
Tekniske anlæg, maskiner og værktøj .....		5.897.413	2.761
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....		3.533.477	2.527
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>15.781.951</b>	<b>12.185</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		1.633.304	813
Kapitalandele i associerede virksomheder .....		264.889	321
Andre tilgodehavender .....		100.000	100
Deposita .....		452.128	451
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>2.450.321</b>	<b>1.685</b>
		<b>ANLÆGSAKTIVER:</b>	<b>13.870</b>
Råvarer og hjælpematerialer .....		3.771.947	5.048
Færdigvarer .....		36.461.928	31.424
<b>Varebeholdninger</b>		<b>40.233.875</b>	<b>36.472</b>
Tilgodehavender fra salg .....		24.954.196	30.532
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder .....		4.151.279	1.580
Andre tilgodehavender .....		100.673	848
Periodeafgrænsningsposter .....		1.269.017	893
<b>Tilgodehavender</b>		<b>30.475.165</b>	<b>33.853</b>
<b>Likvide beholdninger</b> .....		<b>3.684.450</b>	<b>3.752</b>
		<b>OMSÆTNINGSAKTIVER:</b>	<b>74.077</b>
		<b>AKTIVER:</b>	<b>87.947</b>
		<b>92.625.762</b>	<b>87.947</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015

	Note	2015	2014
		Kr.	t.kr.
<b>PASSIVER:</b>			
Selskabskapital .....		7.200.000	7.200
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....		775.693	11
Overført resultat .....		37.573.188	35.689
Foreslået udbytte for regnskabsåret .....		8.000.000	8.000
<b>EGENKAPITAL:</b>	5	53.548.881	50.900
Hensættelse til udskudt skat .....	6	597.950	364
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER:</b>		597.950	364
Prioritetsgæld .....	7	9.014.417	10.216
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		9.014.417	10.216
Kortfristet del af langfristet gæld .....	7	1.185.308	1.181
Gæld pengeinstitutter .....		10.441.559	4.591
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....		10.647.887	11.750
Anden gæld .....		6.176.299	5.496
Gæld tilknyttet virksomhed .....		1.013.460	3.449
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		29.464.513	26.467
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER:</b>		38.478.930	36.683
<b>PASSIVER:</b>		92.625.762	87.947
<b>Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser</b> .....	8		
<b>Personaleoplysninger</b> .....	9		
<b>Nærtstående parter</b> .....	10		

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**  
**1. JANUAR – 31. DECEMBER 2015**

	Note	2015	2014
		Kr.	t.kr.
Årets resultat .....		10.872.597	12.583
Årets af- og nedskrivninger .....		3.962.215	3.086
Regulering af hensættelser til udskudt skat .....		234.130	-694
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<u>15.068.942</u>	<u>14.975</u>
Ændring i tilgodehavender fra salg .....		4.590.399	3.069
Ændring i andre tilgodehavender .....		-2.201.260	-1.022
Ændring af varebeholdninger .....		-3.761.453	-7.975
Ændring i kreditorer .....		-1.102.224	2.007
Ændring i anden gæld .....		-1.755.364	2.587
<b>Ændring i omsætningsformuen</b>		<u>-4.229.956</u>	<u>-1.334</u>
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET:</b>		<u>10.838.986</u>	<u>13.641</u>
Køb og salg af anlægsaktiver, netto .....		-7.560.003	-3.138
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET:</b>		<u>-7.560.003</u>	<u>-3.138</u>
Mellemregning moderselskab .....		0	4.000
Udbetalt udbytte .....		-8.000.000	-8.000
Lånoptagelse/afdrag (-), kreditinstitutter .....		-1.197.444	-682
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET:</b>		<u>-9.197.444</u>	<u>-4.682</u>
Årets pengestrøm, netto .....		-5.918.461	5.821
Likvider og bankgæld, netto pr. 1. januar 2015 .....		-838.648	-6.660
<b>LIKVIDER OG BANKGÆLD, NETTO PR. 31. DECEMBER 2015:</b>		<u>-6.757.109</u>	<u>-839</u>
Likvide beholdninger, pengeinstitutter .....		3.684.450	3.752
Gæld, pengeinstitutter .....		-10.441.559	-4.591
<b>LIKVIDER OG BANKGÆLD, NETTO PR. 31. DECEMBER 2015:</b>		<u>-6.757.109</u>	<u>-839</u>

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

### Note

1

	2015	2014
	Kr.	t.kr.
<b>FINANSIELLE INDTÆGTER:</b>		
Renter, banker .....	278	0
Renter, tilknyttede virksomheder .....	5.000	5
Renter, øvrige .....	102.871	108
Renter, SKAT .....	0	3
	108.149	116
 <b>FINANSIELLE OMKOSTNINGER:</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder .....	19.024	30
Renter, øvrige .....	750.849	681
Kursreguleringer.....	435.299	926
	1.205.172	1637
 <b>2 SKAT AF ÅRETS RESULTAT:</b>		
Årets regulering af udskudt skat .....	286.000	19
Regulering udskudt skat grundet ændring i selskabsskatteprocent.....	-51.870	-4
Restskatteiillæg vedr. tidligere år .....	98.048	22
Skat udenlandsk filial .....	37.604	32
Ændring skat tidligere år .....	7.417	606
Ændring udskudt skat tidligere år.....	0	-710
Skat af skattepligtig indkomst .....	2.726.895	3.786
	3.104.094	3.751



## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN, fortsat

Note

### 3 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER:

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts- matr. og inventar	I alt	2014 t.kr.
Kostpris 1.1.2015.....	26.087.403	12.203.807	8.451.496	46.742.706	45.886
Tilgang til kostpris .....	0	5.555.247	2.003.870	7.559.117	3.261
Afgang til kostpris.....	0	3.392.604	2.631.989	6.024.593	2.404
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<u>26.087.403</u>	<u>14.366.450</u>	<u>7.823.377</u>	<u>48.277.230</u>	<u>46.743</u>
Afskrivninger 1.1.2015.....	19.189.987	9.442.879	5.924.792	34.557.658	33.691
Afskrivninger ved afgang.....	0	3.392.604	2.620.558	6.013.162	2.231
Årets afskrivninger.....	546.355	2.418.762	985.666	3.950.783	3.098
<b>Afskrivninger 31.12.2015</b>	<u>19.736.342</u>	<u>8.469.037</u>	<u>4.289.900</u>	<u>32.495.279</u>	<u>34.558</u>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI</b>					
<b>31.12.2015:</b>	<u>6.351.061</u>	<u>5.897.413</u>	<u>3.533.477</u>	<u>15.781.951</u>	<u>12.185</u>
<b>Seneste offentlige ejendomsvurdering</b>	<u>24.800.000</u>				

Årets afskrivninger er fordelt således på produktionsomkostninger, distributionsomkostninger og administrationsomkostninger.

	Prod.- omkostn.	Distr.- omkostn.	Adm.- omkostn.	I alt	2014 tkr.
Bygninger	546.355	0	0	546.355	553
Tekniske anlæg og maskiner	2.418.762	0	0	2.418.762	2.019
Driftsmateriel og inventar	0	321.300	664.366	985.666	526
<b>I ALT:</b>	<u>2.965.117</u>	<u>321.300</u>	<u>664.366</u>	<u>3.950.783</u>	<u>3.098</u>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN, fortsat

### Note

#### 4 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER:

	Deposita	Associerede virksomheder	Tilknyttede virksomheder	I alt	2014
Kostpris 1.1.2015	451.242	100.000	1.022.500	1.573.742	1.629
Tilgang	886	0	0	886	4
Afgang	0	0	0	0	59
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b>452.128</b>	<b>100.000</b>	<b>1.022.500</b>	<b>1.574.628</b>	<b>1.574</b>
Regulering 1.1.2015	0	220.525	-209.033	11.492	-382
Valutakursregulering	0	0	-273.601	-273.601	-269
Andel af årets resultat m.v.	0	-55.636	1.574.569	1.518.933	941
Tilbageførsel af nedskrivning af tilgodehavende			-481.131	-481.131	-279
<b>Op-/nedskrivning 31.12.2015</b>	<b>0</b>	<b>164.889</b>	<b>610.804</b>	<b>775.693</b>	<b>11</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31.12.2015:</b>	<b>452.128</b>	<b>264.889</b>	<b>1.633.304</b>	<b>2.350.321</b>	<b>1.585</b>

Navn	Ejerandel i %	Egenkapital	Årets resultat	Steltons andel af egenkapital	Steltons andel af resultat
Artium Skandinavisk Design Center ApS	13,3%	1.986.667	-194.338	264.889	-25.918
Margit Solli AS, Norge	100,0%	1.633.304	920.691	1.633.304	920.691
Stelton Inc., USA	100,0%	-1.043.542	653.878	-1.043.541	653.878
Stelton Inc., nedskrivning tilgodehavende				1.043.541	0
				<b>1.898.193</b>	<b>1.548.651</b>

#### 5 EGENKAPITAL:

	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital 31.12.2015
Egenkapital pr. 1. januar 2015	7.200.000	11.492	35.688.950	8.000.000	50.900.442
Udbetalt udbytte	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000
Årets resultat	0	764.201	2.108.396	8.000.000	10.872.597
Valutakursregulering vedr. udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-224.158	0	-224.158
	<b>7.200.000</b>	<b>775.693</b>	<b>37.573.188</b>	<b>8.000.000</b>	<b>53.548.881</b>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN, fortsat

### Note

#### 6 HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT:

	2015	2014
	Kr.	t.kr.
Saldo 1. januar 2015	363.820	1.058
Regulering af udskudt skat vedr. 2012/13	0	-709
Årets regulering grundet ændring af selskabsskat	-51.870	-4
Årets regulering af udskudt skat	286.000	19
<b>SALDO 31. DECEMBER 2015:</b>	<b>597.950</b>	<b>364</b>

#### 7 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER:

Kortfristet del, afdrag 2015	1.185.308	1.181
Langfristet del	9.014.417	10.216
	<u>10.199.725</u>	<u>11.397</u>

Af den langfristede gældsforpligtelse forfalder senere end 5 år:	<u>4.245.000</u>	<u>5.448</u>
--	------------------	--------------

#### 8 SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFOPRLIGTELSER:

Der er til sikkerhed for prioritetsgæld stor t.kr. 11.397 udstedt realkreditpantebrev og ejerpantebrev i grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på t.kr. 6.351.

Selskabet har indgået lejekontrakter med en samlet forpligtelse på t.kr. 2.523 i opsigelsesperioden. Selskabet har indgået leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.kr. 2.083 vedr. kontraktens restløbetid.

Selskabet er sambeskattet med koncernens danske selskaber og hæfter solidarisk for skat af sambeskatningsindkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Ring Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere for danske kildeskatter i form af udbytteskat og renteskat.

#### 9 MEDARBEJDERFORHOLD:

	2015	2014
	Kr.	t.kr.
Lønninger .....	21.819.004	21.650
Pensioner .....	1.594.657	1.518
Andre omkostninger til social sikring .....	836.782	878
	<u>24.250.443</u>	<u>24.046</u>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN, fortsat

### Note

#### 9 MEDARBEJDERFORHOLD:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Lønninger og gager m.v. fordeles således:	Kr.	t.kr.
Bruttoresultat .....	7.094.628	6.526
Distributionsomkostninger.....	15.055.087	15.439
Administrationsomkostninger.....	2.100.728	2.081
	<u>24.250.443</u>	<u>24.046</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	47	44

Med henvisning til ÅRL § 98b stk. 3 er oplysninger om vederlag til ledelsen udeladt.

#### 10 NÆRTSTÅENDE PARTER:

##### **Bestemmende indflydelse:**

8.8 Holding A/S

##### **Ejerforhold:**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

8.8 Holding A/S

Christianshavns Kanal 4

1406 København K

##### **Oplysning om koncernregnskab:**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for:

Ring Holding ApS

Slutterupgaard

Slutterupvej 1

2970 Hørsholm