

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

**Årsrapport for  
1. januar – 31. december 2016  
(57. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 7. april 2017

---

Dirigent Jacob Hjortshøj

CVR-nr.: 46 06 47 12

## 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  
Stiftet: 1960  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

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

Revision: PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

Koncern: Selskabet indgår i koncernregnskabet for Ring Holding ApS,  
Slutterupvej 1, 2970 Hørsholm

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Side

### **Årsrapport:**

Ledelsespåtegning .....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5-6
Hoved- og nøgletal .....	7
Ledelsesberetning .....	8
Anvendt regnskabspraksis .....	9 - 12
Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2016.....	13
Balance pr. 31. december 2016 .....	14 - 16
Pengestrømsopgørelse .....	17
Noter til årsrapporten.....	18 – 22

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Stelton A/S.


Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling per 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. april 2017

### Direktion:



Michael Ring

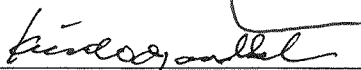
### Bestyrelse:



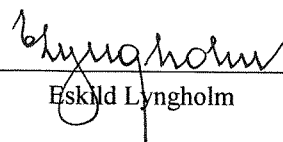
Jacob Hjortshøj  
formand



Jørgen Andsbjerg



Knud Odgaard Pedersen



Eskild Lyngholm

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Stelton A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Stelton A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden op-

nået 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet. Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 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.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

København, den 7. april 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 77 12 31



Gert Fisker Tomczyk

statsautoriseret revisor



Brian Rønne Nielsen

statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttoresultat .....	82.167	74.548	73.431	74.144	65.800
Resultat af primær drift .....	16.618	13.555	16.914	17.371	11.930
Finansielle poster inkl. datterselskaber, netto.....	2.025	422	-580	-723	-36
Årets resultat .....	14.863	10.873	12.582	12.500	8.916
<b>Balance:</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver.....	3.865	7.559	3.751	2.313	3.078
Balancesum .....	103.249	92.626	87.947	83.072	77.306
Egenkapital.....	60.444	53.549	50.900	46.594	41.996
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet .....	9.311	10.839	13.641	11.295	18.042
Investeringsaktivitet .....	-3.838	-7.560	-3.138	-2.424	-2.972
Finansieringsaktivitet .....	-9.201	-9.197	-4.681	-14.091	-2.789
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere .....	48	47	44	40	38
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Afkastningsgrad.....	16,1	14,6	19,2	20,9	16,3
Egenkapitalandel .....	58,5	57,8	57,9	56,1	54,3
Forrentning af egenkapitalen .....	26,1	20,8	25,8	28,2	23,5

\*) 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 2016 er tilfredsstillende.

Alle selskabets vigtigste markeder har haft positive vækstrater i 2016 målt på omsætning.

Selskabet er generelt i en god økonomisk udvikling.

### Prisrisici:

Den altovervejende råvare anvendt i virksomheden er rustfrit stål, hvor verdensmarkedsprisen har været stabil i 2016.

### 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 2016.

### Miljøforhold:

Virksomheden har i 2016 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 fabrikmetsmetoder.

### 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 2016 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 2016 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, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når et er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtigelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører 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 indgået 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, 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

overføres beløb, som blev indregnet i egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen,

indregnes omkostninger til salgsprovisioner, royalty, 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 forpligtelser.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og danske datterselskaber. Skyldig/tilgodehavende skat afsættes i administrationselskabet. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til de skattepligtige indkomster.

## 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

Restværdien af selskabets materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

#### 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. Nettoopskriv-

ning 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 efter FIFO metoden. 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 nominal 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:

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Egenkapitalandel} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER 2016

	Note	2016 Kr.	2015 t.kr.
<b>BRUTTORESULTAT:</b>	9	82.166.574	74.548
Salgs- og distributionsomkostninger .....	9	53.415.196	48.782
Administrationsomkostninger .....	9	12.133.802	12.275
Andre driftsindtægter .....		0	64
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT:</b>		16.617.576	13.555
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	4	1.838.277	1.575
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder .....	4	56.166	-56
Finansielle indtægter .....	1	864.063	108
Finansielle omkostninger.....	1	733.323	1.205
<b>RESULTAT FØR SKAT:</b>		18.642.759	13.977
Skat af årets resultat .....	2	3.779.924	3.104
<b>ÅRETS RESULTAT:</b>		14.862.835	10.873
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Udbytte for regnskabsåret.....		10.000.000	8.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		1.617.154	764
Overført til næste år.....		3.245.681	2.108
<b>DISPONERET I ALT:</b>		14.862.835	10.872

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

	Note	2016	2015
		Kr.	t.kr.
<b>AKTIVER:</b>			
Grunde og bygninger .....		5.863.008	6.351
Tekniske anlæg, maskiner og værktøj .....		5.601.330	5.897
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....		3.936.384	3.534
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	15.400.722	15.782
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		3.194.292	1.633
Kapitalandele i associerede virksomheder .....		321.055	265
Andre tilgodehavender .....		75.000	100
Deposita .....		452.128	451
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	4.042.475	2.450
<b>ANLÆGSAKTIVER:</b>		19.443.197	18.232
Råvarer og hjælpematerialer .....		3.933.040	3.772
Færdigvarer .....		41.342.463	36.462
<b>Varebeholdninger</b>		45.275.503	40.234
Tilgodehavender fra salg .....		30.738.810	24.954
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder .....		3.074.165	4.151
Andre tilgodehavender .....		368.390	101
Periodeafgrænsningsposter .....	5	1.750.227	1.269
<b>Tilgodehavender</b>		35.931.592	30.475
<b>Likvide beholdninger</b> .....		2.598.359	3.685
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER:</b>		83.805.454	74.394
<b>AKTIVER:</b>		103.248.651	92.626

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

	Note	2016	2015
		Kr.	t.kr.
<b>PASSIVER:</b>			
Selskabskapital .....		7.200.000	7.200
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		2.392.847	776
Overført resultat .....		40.850.992	37.573
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		10.000.000	8.000
<b>EGENKAPITAL:</b>		60.443.839	53.549
Hensættelse til udskudt skat .....	6	821.000	598
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER:</b>		821.000	598
Prioritetsgæld .....	7	7.803.874	9.014
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		7.803.874	9.014
Kortfristet del af langfristet gæld.....	7	1.195.204	1.185
Gæld pengeinstitutter .....		13.083.565	10.442
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		11.991.712	10.648
Anden gæld .....		6.726.922	6.176
Gæld tilknyttet virksomhed .....		1.182.535	1.014
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		34.179.938	29.465
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER:</b>		41.983.812	38.479
<b>PASSIVER:</b>		103.248.651	92.626
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		
Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning	11		

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

### EGENKAPITALOPGØRELSE:

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital 31.12.2016
Egenkapital pr. 1. januar 2016	7.200.000	775.693	37.573.188	8.000.000	53.548.881
Udbetalt udbytte	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000
Årets resultat	0	1.617.154	3.245.681	10.000.000	14.862.835
Valutakursregulering vedr. udenlandsk dattervirksomhed	0	0	32.123	0	32.123
	<u>7.200.000</u>	<u>2.392.847</u>	<u>40.850.992</u>	<u>10.000.000</u>	<u>60.443.839</u>



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

**1. JANUAR – 31. DECEMBER 2016**

	Note	2016	2015
		Kr.	t.kr.
Årets resultat .....		14.862.835	10.873
Årets af- og nedskrivninger .....		4.246.982	3.962
Årets resultat i datter- og associerede virksomheder .....		-1.585.162	-988
Regulering af hensættelser til udskudt skat .....		223.050	234
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>17.747.705</b>	<b>14.081</b>
Ændring i tilgodehavender fra salg .....		-5.784.614	5.578
Ændring i andre tilgodehavender .....		325.917	-2.201
Ændring af varebeholdninger .....		-5.041.628	-3.762
Ændring i kreditorer .....		1.353.825	-1.102
Ændring i anden gæld.....		719.698	-1.755
<b>Ændring i omsætningsformuen</b>		<b>-8.436.802</b>	<b>-3.242</b>
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET:</b>		<b>9.310.903</b>	<b>10.839</b>
Køb og salg af anlægsaktiver, netto.....		-3.863.353	-7.560
Udlån associeret virksomhed.....		25.000	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET:</b>		<b>-3.838.353</b>	<b>-7.560</b>
Udbetalt udbytte .....		-8.000.000	-8.000
Lånoptagelse/afdrag (-), kreditinstitutter .....		-1.200.647	-1.197
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET:</b>		<b>-9.200.647</b>	<b>-9.197</b>
Årets pengestrøm, netto.....		-3.728.097	-5.918
Likvider og bankgæld, netto pr. 1. januar 2016.....		-6.757.109	-839
<b>LIKVIDER OG BANKGÆLD, NETTO PR. 31. DECEMBER 2016:</b>		<b>-10.485.206</b>	<b>-6.757</b>
Likvide beholdninger, pengeinstitutter.....		2.598.359	3.685
Gæld, pengeinstitutter .....		-13.083.565	-10.442
<b>LIKVIDER OG BANKGÆLD, NETTO PR. 31. DECEMBER 2016:</b>		<b>-10.485.206</b>	<b>-6.757</b>

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

### Note

1	2016 Kr.	2015 t.kr.
<b>FINANSIELLE INDTÆGTER:</b>		
Renter, banker .....	80	0
Renter, tilknyttede virksomheder .....	21.520	5
Renter, øvrige.....	33.143	103
Renter, SKAT .....	8.387	0
Kursreguleringer .....	800.933	0
	864.063	108
 <b>FINANSIELLE OMKOSTNINGER:</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder .....	0	19
Renter, øvrige.....	733.323	751
Kursreguleringer .....	0	435
	733.323	1.205
 <b>2 SKAT AF ÅRETS RESULTAT:</b>		
Årets regulering af udskudt skat .....	223.050	286
Regulering udskudt skat grundet ændring i selskabsskatteprocent .....	0	-52
Restskattetillæg vedr. tidligere år.....	1.286	98
Skat udenlandsk filial.....	41.531	38
Ændring skat tidligere år.....	0	7
Skat af skattepligtig indkomst.....	3.514.057	2.727
	3.779.924	3.104

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN, fortsat

Note

### 3 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER:

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts- matr. og inventar	I alt	2015 t.kr.
Kostpris 1.1.2016 .....	26.087.403	14.366.450	7.823.377	48.277.230	46.743
Tilgang til kostpris .....	63.950	2.143.610	1.658.193	3.865.753	7.559
Afgang til kostpris.....	0	1.853.867	1.387.791	3.241.658	6.025
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<u>26.151.353</u>	<u>14.656.193</u>	<u>8.093.779</u>	<u>48.901.325</u>	<u>48.277</u>
Afskrivninger 1.1.2016 .....	19.736.342	8.469.037	4.289.900	30.432.900	34.557
Afskrivninger ved afgang.....	0	1.699.449	1.335.074	3.034.523	6.013
Årets afskrivninger.....	552.003	2.285.275	1.202.569	4.039.847	3.951
<b>Afskrivninger 31.12.2016</b>	<u>20.288.345</u>	<u>9.054.863</u>	<u>4.157.395</u>	<u>33.500.603</u>	<u>32.495</u>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI</b>					
<b>31.12.2016:</b>	<u>5.863.008</u>	<u>5.601.330</u>	<u>3.936.384</u>	<u>15.400.722</u>	<u>15.782</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	2015 tkr.
Bygninger	552.003	0	0	552.003	546
Tekniske anlæg og maskiner	2.439.693	0	0	2.439.693	2.419
Driftsmateriel og inventar	0	321.300	933.986	1.255.286	986
<b>I ALT:</b>	<u>2.991.696</u>	<u>321.300</u>	<u>933.986</u>	<u>4.246.983</u>	<u>3.951</u>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN, fortsat

Note

### 4 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER:

	Deposita	Associerede virksomheder	Tilknyttede virksomheder	I alt	2015
Kostpris 1.1.2016	452.128	100.000	1.022.500	1.574.628	1.574
Tilgang	0	0	0	0	1
Afgang	0	0	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<b>452.128</b>	<b>100.000</b>	<b>1.022.500</b>	<b>1.574.628</b>	<b>1.575</b>
Regulering 1.1.2016	0	164.889	610.804	775.693	11
Valutakursregulering	0	0	86.694	86.694	-274
Andel af årets resultat m.v.	0	56.166	1.838.277	1.894.443	1.519
Tilbageførsel af nedskrivning af tilgodehavende			-363.983	-363.983	-481
<b>Op-/nedskrivning 31.12.2016</b>	<b>0</b>	<b>221.055</b>	<b>2.171.792</b>	<b>2.392.847</b>	<b>776</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31.12.2016:</b>	<b>452.128</b>	<b>321.055</b>	<b>3.194.292</b>	<b>3.967.475</b>	<b>2.350</b>

Navn	Ejerandel i %	Egenkapital	Årets resultat	Steltons andel af egenkapital	Steltons andel af resultat
Artium Skandinavisk Design Center ApS	13,3%	2.407.916	421.249	321.055	56.166
Margit Solli AS, Norge	100,0%	3.194.292	1.459.223	3.194.292	1.459.223
Stelton Inc., USA	100,0%	-679.560	379.054	-679.560	379.054
Stelton Inc., nedskrivning tilgodehavende				679.560	0
				<b>3.515.347</b>	<b>1.894.443</b>

### 5 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Posten udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende kurser, messer, reklame m.m.

### 6 HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT:

	2016	2015
	Kr.	t.kr.
Saldo 1. januar 2016	597.950	364
Årets regulering grundet ændring af selskabsskat	0	-52
Årets regulering af udskudt skat	223.050	286
<b>SALDO 31. DECEMBER 2016:</b>	<b>821.000</b>	<b>598</b>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN, fortsat

### Note

7 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE:	2016	2015
	Kr.	t.kr.
Kortfristet del, afdrag 2016	1.195.204	1.185
Langfristet del	7.803.874	9.015
	8.999.078	10.200
 Af den langfristede gældsforpligtelse forfalder senere end 5 år:	 3.008.000	 4.245

### 8 SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSE:

Der er til sikkerhed for prioritetsgæld stor t.kr. 8.999 udstedt realkreditpantebrev og ejerpantebrev i grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på t.kr. 5.863.

Selskabet har indgået lejekontrakter med en samlet forpligtelse på t.kr. 866 i opsigelsesperioden. Selskabet har indgået leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.kr. 2.410 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:

	2016	2015
	Kr.	t.kr.
Lønninger .....	24.558.148	21.819
Pensioner .....	1.624.907	1.594
Andre omkostninger til social sikring .....	879.483	837
	27.062.538	24.250
 Lønninger og gager m.v. fordeles således:		
Bruttoresultat .....	7.477.264	7.095
Distributionsomkostninger .....	16.961.612	15.055
Administrationsomkostninger .....	2.618.663	2.101
	27.062.539	24.046
 Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	 48	 47

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

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN, fortsat

### Note

#### **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

#### **11 OMTALE AF BETYDNINGSFULDE HÆNDELSER; SOM ER INDTRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING:**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.