

STELTON A/S
CHRISTIANSHAVNS KANAL 4
1406 KØBENHAVN K

Årsrapport for
1. januar – 31. december 2017
(58. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 4. april 2018

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
E-mail: 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 - 13
Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2017	14
Balance pr. 31. december 2017	15 – 16
Egenkapitalopgørelse.....	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter til årsrapporten.....	19 – 23

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. april 2018

Direktion:

Michael Ring

Bestyrelse:

Jacob Hjortshøj
formand

Jørgen Andsbjerg

Knud Odgaard Pedersen

Eskild Lyngholm

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Stelton A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 4. april 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 77 12 31

Gert Fisker Tomczyk
statsautoriseret revisor
mne9777

Brian Rønne Nielsen
statsautoriseret revisor
mne33726

HOVED- OG NØGLETAL

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttoresultat	81.043	82.167	74.548	73.431	74.144
Resultat af primær drift.....	18.968	16.618	13.555	16.914	17.371
Finansielle poster inkl. datterselskaber, netto	9	2.025	422	-580	-723
Årets resultat.....	14.966	14.863	10.873	12.582	12.500
Balance:					
Investering i materielle anlægsaktiver	2.757	3.865	7.559	3.751	2.313
Balancesum.....	96.287	103.249	92.626	87.947	83.072
Egenkapital	65.235	60.444	53.549	50.900	46.594
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet.....	28.085	9.311	10.839	13.641	11.295
Investeringsaktivitet.....	-2.757	-3.838	-7.560	-3.138	-2.424
Finansieringsaktivitet.....	-6.196	-9.201	-9.197	-4.681	-14.091
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	48	48	47	44	40
Nøgletal i %: *)					
Afkastningsgrad.....	19,7	16,1	14,6	19,2	20,9
Soliditetsgrad.....	67,8	58,5	57,8	57,9	56,1
Forrentning af egenkapitalen	23,8	26,1	20,8	25,8	28,2

*) 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 ud over sine datterselskaber i Norge og USA repræsenteret med et salgskontor i Tyskland og en filial i Sverige.

Udvikling i regnskabsåret:

Resultatet for 2017 er tilfredsstillende.

Markederne har udviklet sig positivt på nær de markeder, som har været pris-kampagnedrevet.

Lønsomheden på alle markeder er tilfredsstillende.

Prisrisici:

Den overvejende råvare anvendt i virksomheden er rustfrit stål, hvor verdensmarkedsprisen har været stigende i 2017.

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 2017.

Miljøforhold:

Virksomheden har i 2017 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 2017 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 2017 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 administrationssselskabet. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskattningen. 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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten ”kapitalandele i tilknyttede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af eventuelle merværdi-

er og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til ”Reserve for opskrivningshenlæggelser efter indre værdis metode” under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede selskaber med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

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 nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

Periodeafgrænsningsposter:

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

Udskudte skatteaktiver og –forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning af skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følger af ændringen i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 nominal 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

NØGLETAL:

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

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

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER 2017

	Note	2017	2016
		Kr.	t.kr.
BRUTTORESULTAT:	9	81.042.950	82.167
Salgs- og distributionsomkostninger	9	47.641.176	53.415
Administrationsomkostninger.....	9	14.433.510	12.134
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT:		18.968.264	16.618
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	4	1.258.396	1.838
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	72.494	56
Finansielle indtægter.....	1	34.587	864
Finansielle omkostninger.....	1	1.356.078	733
RESULTAT FØR SKAT:		18.977.663	18.643
Skat af årets resultat.....	2	4.011.297	3.780
ÅRETS RESULTAT:		14.966.366	14.863

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017

	Note	2017	2016
		Kr.	t.kr.
AKTIVER:			
Grunde og bygninger		5.304.611	5.863
Tekniske anlæg, maskiner og værktøj		5.264.266	5.601
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.915.108	3.937
Materielle anlægsaktiver	3	13.483.985	15.401
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.756.809	3.194
Kapitalandele i associerede virksomheder		393.549	321
Andre tilgodehavender		75.000	75
Deposita		465.692	452
Finansielle anlægsaktiver	4	4.691.050	4.042
ANLÆGSAKTIVER:		18.175.035	19.443
Råvarer og hjælpematerialer		3.680.797	3.933
Færdigvarer		33.773.449	41.343
Varebeholdninger		37.454.246	45.276
Tilgodehavender fra salg		25.182.797	30.739
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		5.160.357	3.074
Andre tilgodehavender		543.723	369
Periodeafgrænsningsposter	5	1.124.588	1.750
Tilgodehavender		32.011.465	35.932
Likvide beholdninger		8.646.060	2.598
OMSÆTNINGSAKTIVER:		78.111.771	83.806
AKTIVER:		96.286.806	103.249

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017

	Note	2017	2016
		Kr.	t.kr.
PASSIVER:			
Selskabskapital		7.200.000	7.200
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.027.858	2.393
Overført resultat.....		37.007.466	40.851
Foreslået udbytte for regnskabsåret		18.000.000	10.000
EGENKAPITAL:		65.235.324	60.444
Hensættelse til udskudt skat.....	6	371.000	821
HENSATTE FORPLIGTELSER:		371.000	821
Banklån.....	7	5.000.000	0
Prioritetsgæld.....	7	6.606.068	7.804
Langfristede gældsforpligtelser		11.606.068	7.804
Kortfristet del af langfristet gæld.....	7	1.196.638	1.195
Gæld pengeinstitutter.....		0	13.083
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.920.944	11.992
Anden gæld.....		5.132.821	6.727
Gæld tilknyttet virksomhed		824.011	1.183
Kortfristede gældsforpligtelser		19.074.414	34.180
GÆLDSFORPLIGTELSER:		30.680.482	41.984
PASSIVER:		96.286.806	103.249
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Resultatdisponering	10		
Nærtstående parter og ejerforhold	11		
Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning	12		

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER 2017

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital 31.12.2017
Egenkapital pr. 1. januar 2017	7.200.000	2.392.847	40.850.992	10.000.000	60.443.839
Udbetalt udbytte	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Årets resultat.....	0	635.011	-3.668.645	18.000.000	14.966.366
Valutakursregulering vedr. uden- landsk dattervirksomhed	0	0	-174.881	0	-174.881
	<u>7.200.000</u>	<u>3.027.858</u>	<u>37.007.466</u>	<u>18.000.000</u>	<u>65.235.324</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR – 31. DECEMBER 2017

	Note	2017	2016
		Kr.	t.kr.
Årets resultat.....		14.966.366	14.863
Årets af- og nedskrivninger		4.660.189	4.247
Årets resultat i datter- og associerede virksomheder		-1.330.890	-1.585
Regulering af hensættelser til udskudt skat		-450.000	223
Pengestrømme fra ordinær drift		17.845.665	17.748
Ændring i tilgodehavender fra salg		5.556.013	-5.785
Ændring i andre tilgodehavender.....		-1.114.888	326
Ændring af varebeholdninger		7.821.257	-5.043
Ændring i kreditorer		-70.768	1.344
Ændring i anden gæld.....		-1.952.625	720
Ændring i omsætningsformuen		10.238.989	-8.437
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET:		28.084.654	9.311
Køb og salg af anlægsaktiver, netto.....		-2.757.016	-3.863
Udlån associeret virksomhed		0	25
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET:		-2.757.016	-3.838
Udbetalt udbytte		-10.000.000	-8.000
Lånoptagelse/afdrag (-), kreditinstitutter		3.803.628	-1.201
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET:		-6.196.372	-9.201
Årets pengestrøm, netto		19.131.266	-3.728
Likvider og bankgæld, netto pr. 1. januar 2017.....		-10.485.206	-6.757
LIKVIDER OG BANKGÆLD, NETTO PR. 31. DECEMBER 2017:		8.646.060	-10.485
Likvide beholdninger, pengeinstitutter		8.646.060	2.598
Gæld, pengeinstitutter.....		0	-13.083
LIKVIDER OG BANKGÆLD, NETTO PR. 31. DECEMBER 2017:		8.646.060	-10.485

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Note

		2017	2016
1		Kr.	t.kr.
	FINANSIELLE INDTÆGTER:		
	Renter, banker	63	0
	Renter, tilknyttede virksomheder	3.750	22
	Renter, øvrige	30.774	33
	Renter, SKAT	0	8
	Kursreguleringer.....	0	801
		34.587	864
	 FINANSIELLE OMKOSTNINGER:		
	Renter, tilknyttede virksomheder	29.651	0
	Renter, øvrige	455.504	733
	Renter, SKAT	1.570	0
	Bankgebyrer	158.027	0
	Kursreguleringer.....	711.326	0
		1.356.078	733
	 2 SKAT AF ÅRETS RESULTAT:		
	Årets regulering af udskudt skat	-450.000	223
	Restskattetillæg vedr. tidligere år	0	1
	Skat udenlandsk filial	55.566	42
	Skat af skattepligtig indkomst	4.405.731	3.514
		4.011.297	3.780

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN, fortsat

Note

3 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER:

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts- matr. og inventar	I alt	2016 t.kr.
Kostpris 1.1.2017	26.151.353	14.656.193	8.093.779	48.901.325	48.277
Tilgang til kostpris	0	2.634.918	108.534	2.743.452	3.866
Afgang til kostpris	0	2.069.306	404.986	2.474.292	3.242
Kostpris 31.12.2017	<u>26.151.353</u>	<u>15.221.805</u>	<u>7.797.327</u>	<u>49.170.485</u>	<u>48.901</u>
Afskrivninger 1.1.2017.....	20.288.345	9.054.863	4.157.395	33.500.603	32.495
Afskrivninger ved afgang.....	0	1.770.229	404.986	2.175.215	3.035
Årets afskrivninger	558.397	2.672.905	1.129.810	4.361.112	4.040
Afskrivninger 31.12.2017	<u>20.846.742</u>	<u>9.957.539</u>	<u>4.882.219</u>	<u>35.686.500</u>	<u>33.500</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI					
31.12.2017:	<u>5.304.611</u>	<u>5.264.266</u>	<u>2.915.108</u>	<u>13.483.985</u>	<u>15.401</u>
Seneste offentlige ejendomsvurdering	<u>24.800.000</u>				

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

	Prod.- omkostn.	Distr.- omkostn.	Adm.- omkostn.	I alt	2016 tkr.
Bygninger	558.397	0	0	558.397	552
Tekniske anlæg og maskiner	2.604.121	0	68.784	2.672.905	2.440
Driftsmateriel og inventar	0	321.300	808.510	1.129.810	1.255
I ALT:	<u>3.162.518</u>	<u>321.300</u>	<u>877.294</u>	<u>4.361.112</u>	<u>4.247</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN, fortsat

Note

4 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER:

	Deposita	Associerede virksomheder	Tilknyttede virksomheder	I alt	2016
Kostpris 1.1.2017	452.128	100.000	1.022.500	1.574.628	1.575
Tilgang	13.564	0	0	13.564	0
Afgang	0	0	0	0	0
Kostpris 31.12.2017	465.692	100.000	1.022.500	1.588.192	1.575
Regulering 1.1.2017	0	221.055	2.171.792	2.392.847	776
Valutakursregulering	0	0	-250.147	-250.147	87
Andel af årets resultat m.v.....	0	72.494	1.258.396	1.330.890	1.894
Tilbageførsel af nedskrivning af tilgodehavende.....			-445.732	-445.732	-364
Op-/nedskrivning 31.12.2017	0	293.549	2.734.309	3.027.858	2.393
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31.12.2017:	465.692	393.549	3.756.809	4.616.050	3.968

Navn	Ejerandel i %	Egenkapital	Årets resultat	Steltons andel af egenkapital	Steltons andel af resultat
Artium Skandinavisk Design Center ApS...	13,3%	2.951.617	543.705	393.549	72.494
Margit Solli AS, Norge	100,0%	3.756.809	868.075	3.756.809	868.075
Stelton Inc., USA	100,0%	-233.826	390.321	-233.826	390.321
Stelton Inc., nedskrivning tilgodehavende ..				233.826	0
				4.150.358	1.330.890

5 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

6 HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT:

	2017	2016
	Kr.	t.kr.
Saldo 1. januar 2017.....	821.000	598
Årets regulering af udskudt skat	-450.000	223
SALDO 31. DECEMBER 2017:	371.000	821

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN, fortsat

Note

7 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER:	2017	2016
	Kr.	t.kr.
Kortfristet del, afdrag 2017	1.196.638	1.495
Langfristet del	11.606.068	7.804
	12.802.706	8.999
 Af den langfristede gældsforpligtelse forfalder senere end 5 år.....	 6.806.000	 3.008

8 **SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER:**

Der er til sikkerhed for prioritetsgæld stor t.kr. 7.803 udstedt realkreditpantebrev og ejerpantebrev i grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på t.kr. 5.305.

Selskabet har indgået lejekontrakter med en samlet forpligtelse på t.kr. 721 i opsigelsesperioden. Selskabet har indgået leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på t.kr. 2.932 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:**

	2017	2016
	Kr.	t.kr.
Lønninger	22.100.426	24.558
Pensioner	1.511.437	1.625
Andre omkostninger til social sikring	1.219.213	880
	24.831.076	27.063
 Lønninger og gager m.v. fordeles således:		
Bruttoresultat.....	7.864.679	7.477
Distributionsomkostninger	14.273.366	16.962
Administrationsomkostninger	2.693.131	2.624
	24.831.076	27.063
 Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede.....	 48	 48

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

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN, fortsat

Note

10 FORSLAG TIL RESULTATDISPIONERING:

Udbytte for regnskabsåret	18.000.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	635.011	1.617
Overført til næste år	-3668.645	3.246
	<u>14.966.366</u>	<u>14.863</u>

11

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

12 OMTALE AF BETYDNINGSFULDE HÆNDELSER INDTRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING:

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