
Flos Scandinavia A/S

Borgmester Christiansens Gade 51, DK-2450
København SV

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 12 08 99 37

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 19/04 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 19/04 2018*

Manuel Perani
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Flos Scandinavia A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. april 2018
København, 19 April 2018

Direktion

Executive Board

Kim Puggaard

Bestyrelse

Board of Directors

Manuel Perani
formand
Chairman

Piero Gandini

Kim Puggaard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Flos Scandinavia A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations for 2017.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Flos Scandinavia A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Flos Scandinavia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Ethiske 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.

To the Shareholders of Flos Scandinavia A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Flos Scandinavia A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende

Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 koncernen eller 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 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 til-

concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

falsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 koncernen og 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.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne
- override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

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

Hellerup, den 19. april 2018

Copenhagen, 19 April 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

René Otto Poulsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne26718

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Flos Scandinavia A/S
Borgmester Christiansens Gade 51
DK-2450 København SV

Telefon: + 45 33 88 60 00

Telephone:

E-mail: info@flos.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.flos.dk

Website:

CVR-nr.: 12 08 99 37

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 20. april 1988

Incorporated: 20 April 1988

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Manuel Perani, formand (*Chairman*)

Piero Gandini

Kim Puggaard

Direktion
Executive Board

Kim Puggaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

| | Koncern | | | | |
|---|----------------|--------|--------|--------|--------|
| | Group | | | | |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 33.572 | 32.138 | 27.579 | 19.976 | 19.736 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat af ordinær primær drift | 15.791 | 17.163 | 12.849 | 7.396 | 7.950 |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | 15.755 | 17.120 | 12.869 | 7.606 | 7.950 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | -436 | -904 | 720 | -1.008 | -590 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | 11.933 | 12.765 | 10.305 | 4.921 | 5.427 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| | | | | | |
| Balancesum | 60.484 | 56.863 | 52.657 | 43.301 | 46.496 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | 37.513 | 37.691 | 35.075 | 29.560 | 30.232 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Investering i materielle anlægsaktiver | -1.900 | -2.733 | -903 | -859 | -410 |
| <i>Investment in property, plant and equipment</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere | 29 | 26 | 23 | 22 | 22 |
| <i>Number of employees</i> | | | | | |
| | | | | | |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Ratios | | | | | |
| Afkastningsgrad | 26,0% | 30,1% | 24,4% | 17,6% | 17,1% |
| <i>Return on assets</i> | | | | | |
| Soliditetsgrad | 62,0% | 66,3% | 66,6% | 68,3% | 65,0% |
| <i>Solvency ratio</i> | | | | | |
| Forrentning af egenkapital | 31,7% | 35,1% | 31,9% | 16,5% | 18,8% |
| <i>Return on equity</i> | | | | | |

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets primære aktivitet består i køb og salg af lysprodukter.

Markedsoverblik

Selskabet har fortsat fastholdt en stærk position på det nordiske marked af salg af eksklusiv designbelysning, belysning til kontor/projektmarkedet og butiksbelysning. Flos Scandinavia A/S' primære markeder er Danmark, Sverige og Finland.

Vi har i 2017 fokuseret på forhandler- kontor- og projektmarkedet, hvilket igen i år har betydet, at vi har øget vores markedsandel heraf i Danmark og Sverige. Vi ser stadigvæk styrken i kombinationen af stærke designorienterede produkter samt tekniske produkter til hoteller, projekter, kontor og private.

Ledelsen ser, at der fortsat er mulighed for at tage markedsandele på projektmarkedet og detailmarkedet. Vi har i 2017 styrket vores team i Danmark og Sverige, hvorfor vi forventer en øget bearbejdning af begge markeder i 2018. Flos Scandinavia A/S har fokus på, at byggerierne er kommet godt i gang og et øget fokus ligger på de større erhverv samt private byggeprojekter.

Der forventes et positivt resultat for 2018.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 11.933.268, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 37.512.577.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Key activities

The company's primary activities are purchase and sale of lighting equipment.

Market overview

The company has maintained a strong position for sales of exclusive design lighting, lighting for the project market and store lighting in the Nordic market. Flos Scandinavia A/S' primary markets are Denmark, Sweden and Finland.

In 2017 our ongoing focus on the markets for retail, office and projects, has further increased our market share in Denmark and Sweden. Our strength continues to be the combination of strong design-oriented products as well as technical products for hotels, home or office.

Management still considers it possible to win market shares on the project market and retail market. We have strengthened our team in Denmark and Sweden in 2017, and increased focus on dealers and projects is to be expected in 2018. Housing projects is well underway again, so this will be an area of focus going forward.

Positive results for 2018 are expected.

Development in the year

The income statement of the Group for 2017 shows a profit of DKK 11,933,268, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 37,512,577.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Bruttofortjeneste | | 33.571.601 | 32.138.265 | 29.443.794 | 27.763.720 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Personaleomkostninger | 1 | -16.661.668 | -14.087.897 | -12.752.282 | -10.405.963 |
| <i>Staff expenses</i> | | | | | |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | | -1.118.647 | -887.258 | -1.071.583 | -633.079 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment of and property, plant and equipment</i> | | | | | |
| Andre driftsomkostninger | | -36.044 | -42.720 | -36.044 | -42.720 |
| <i>Other operating expenses</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | | 15.755.242 | 17.120.390 | 15.583.885 | 16.681.958 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | | | |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | 0 | 0 | 271.579 | 423.495 |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | | | | |
| Finansielle indtægter | 2 | 193.294 | 203.591 | 193.294 | 194.584 |
| <i>Financial income</i> | | | | | |
| Finansielle omkostninger | 3 | -628.912 | -1.107.447 | -816.601 | -1.028.636 |
| <i>Financial expenses</i> | | | | | |
| Resultat før skat | | 15.319.624 | 16.216.534 | 15.232.157 | 16.271.401 |
| <i>Profit/loss before tax</i> | | | | | |
| Skat af årets resultat | 4 | -3.386.356 | -3.451.137 | -3.298.889 | -3.506.004 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Årets resultat | | 11.933.268 | 12.765.397 | 11.933.268 | 12.765.397 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |

Resultatdisponering Distribution of profit

| | Koncern Group | | Moderselskab Parent Company | |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | | | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | 11.000.000 | 12.000.000 | 11.000.000 | 12.000.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | 0 | 0 | 271.579 | 423.495 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 933.268 | 765.397 | 661.689 | 341.902 |
| | 11.933.268 | 12.765.397 | 11.933.268 | 12.765.397 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | Koncern Group | | Moderselskab Parent Company | |
|--|------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 1.200.703 | 1.965.188 | 1.185.844 | 1.942.095 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 2.590.817 | 1.515.498 | 2.378.890 | 1.400.991 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 5 | 3.791.520 | 3.480.686 | 3.564.734 | 3.343.086 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 6 | 0 | 0 | 3.908.561 | 3.748.564 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 0 | 0 | 3.908.561 | 3.748.564 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 3.791.520 | 3.480.686 | 7.473.295 | 7.091.650 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 5.207.523 | 5.665.568 | 4.722.856 | 5.357.477 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 15.041.585 | 13.656.895 | 15.041.585 | 13.656.895 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 9.727.160 | 9.713.441 | 9.727.160 | 9.713.441 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 464.451 | 459.918 | 464.451 | 459.918 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | 28.422 | 54.525 | 28.422 | 54.525 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 577.570 | 489.419 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 463.574 | 394.751 | 96.858 | 79.527 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 26.302.762 | 24.768.949 | 25.358.476 | 23.964.306 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

| Note | Koncern Group | | Morderselskab Parent Company | |
|--|-------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|
| | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| Likvide beholdninger Cash at bank and in hand | 25.182.352 | 22.947.942 | 21.971.062 | 19.764.742 |
| Omsætningsaktiver Current assets | 56.692.637 | 53.382.459 | 52.052.394 | 49.086.525 |
| Aktiver Assets | 60.484.157 | 56.863.145 | 59.525.689 | 56.178.175 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | Koncern Group | | Moderselskab Parent Company | |
|---|------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 1.428.500 | 1.428.500 | 1.428.500 | 1.428.500 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | | 0 | 0 | 3.826.061 | 3.666.064 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 25.084.077 | 24.262.391 | 21.258.016 | 20.596.327 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | | 11.000.000 | 12.000.000 | 11.000.000 | 12.000.000 |
| Egenkapital Equity | 7 | 37.512.577 | 37.690.891 | 37.512.577 | 37.690.891 |
| Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | | 42.625 | 38.217 | 0 | 0 |
| Hensatte forpligtelser Provisions | | 42.625 | 38.217 | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i> | | 0 | 1.148 | 0 | 1.148 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i> <i>Prepayments received from customers</i> | | 1.188.091 | 1.037.653 | 1.188.091 | 1.037.653 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 684.935 | 360.135 | 686.538 | 361.046 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 8.946.845 | 8.461.079 | 8.946.845 | 8.461.079 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 2.236.786 | 2.767.811 | 2.236.786 | 2.767.811 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 9.872.298 | 6.506.211 | 8.954.852 | 5.858.547 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt | | 22.928.955 | 19.134.037 | 22.013.112 | 18.487.284 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 22.928.955 | 19.134.037 | 22.013.112 | 18.487.284 |
| Passiver Liabilities and equity | | 60.484.157 | 56.863.145 | 59.525.689 | 56.178.175 |
| Resultatdisponering | 8 | | | | |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | Koncern Group | | Moderselskab Parent Company | |
|--|------|------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
| | | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| <i>Proposed distribution of profit</i> | | | | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 9 | | | | |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 10 | | | | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 11 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

| | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|--|--|--|--|-----------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 1.428.500 | 0 | 24.262.391 | 12.000.000 | 37.690.891 |
| Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i> | 0 | 0 | 0 | -12.000.000 | -12.000.000 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i> | 0 | 0 | -111.582 | 0 | -111.582 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 0 | 933.268 | 11.000.000 | 11.933.268 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 1.428.500 | 0 | 25.084.077 | 11.000.000 | 37.512.577 |

Moderselskab Parent Company

| | | | | | |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 1.428.500 | 3.666.064 | 20.596.327 | 12.000.000 | 37.690.891 |
| Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i> | 0 | 0 | 0 | -12.000.000 | -12.000.000 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i> | 0 | -111.582 | 0 | 0 | -111.582 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 271.579 | 661.689 | 11.000.000 | 11.933.268 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 1.428.500 | 3.826.061 | 21.258.016 | 11.000.000 | 37.512.577 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 1 Personaleomkostninger | | | | |
| <i>Staff expenses</i> | | | | |
| Lønninger | 16.380.606 | 13.720.108 | 12.485.461 | 10.055.470 |
| <i>Wages and salaries</i> | | | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 127.418 | 124.539 | 127.418 | 124.539 |
| <i>Other social security expenses</i> | | | | |
| Andre personaleomkostninger | 153.644 | 243.250 | 139.403 | 225.954 |
| <i>Other staff expenses</i> | | | | |
| | 16.661.668 | 14.087.897 | 12.752.282 | 10.405.963 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 29 | 26 | 20 | 20 |
| <i>Average number of employees</i> | | | | |
| <p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p> | | | | |
| 2 Finansielle indtægter | | | | |
| <i>Financial income</i> | | | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 193.294 | 194.584 | 193.294 | 194.584 |
| <i>Interest received from group enterprises</i> | | | | |
| Andre finansielle indtægter | 0 | 9.007 | 0 | 0 |
| <i>Other financial income</i> | | | | |
| | 193.294 | 203.591 | 193.294 | 194.584 |
| 3 Finansielle omkostninger | | | | |
| <i>Financial expenses</i> | | | | |
| Andre finansielle omkostninger | 628.912 | 1.107.447 | 816.601 | 1.028.636 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | | |
| | 628.912 | 1.107.447 | 816.601 | 1.028.636 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 4 Skat af årets resultat | | | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | |
| Årets aktuelle skat | 3.354.649 | 3.633.224 | 3.272.786 | 3.506.800 |
| <i>Current tax for the year</i> | | | | |
| Årets udskudte skat | 31.707 | -171.128 | 26.103 | 10.163 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | | | |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 0 | -10.959 | 0 | -10.959 |
| <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> | | | | |
| | 3.386.356 | 3.451.137 | 3.298.889 | 3.506.004 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
|--|--|--|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 4.799.335 | 4.926.596 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i> | -4.953 | -50.630 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 329.444 | 1.570.999 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -753.283 | 0 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>4.370.543</u> | <u>6.446.965</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 2.834.148 | 3.411.099 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i> | -4.461 | -48.208 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 625.392 | 493.257 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i> | -285.239 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | <u>3.169.840</u> | <u>3.856.148</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>1.200.703</u> | <u>2.590.817</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|--|--|-----------------------|
| | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 4.624.095 | 3.135.431 | 7.759.526 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 329.444 | 1.431.834 | 1.761.278 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -753.283 | 0 | -753.283 |
| Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 4.200.256 | 4.567.265 | 8.767.521 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 2.682.000 | 1.734.440 | 4.416.440 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 617.651 | 453.935 | 1.071.586 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i> | -285.239 | 0 | -285.239 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | 3.014.412 | 2.188.375 | 5.202.787 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 1.185.844 | 2.378.890 | 3.564.734 |
| Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i> | 0 | 0 | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i> | 1.185.844 | 2.378.890 | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Moderselskab | |
|---|-----------------------|------------------|
| | Parent Company | |
| | 2017 | 2016 |
| | DKK | DKK |
| 6 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| <i>Investments in subsidiaries</i> | | |
| Kostpris 1. januar | 82.500 | 82.500 |
| <i>Cost at 1 January</i> | | |
| Kostpris 31. december | 82.500 | 82.500 |
| <i>Cost at 31 December</i> | | |
| Værdireguleringer 1. januar | 3.666.064 | 3.391.894 |
| <i>Value adjustments at 1 January</i> | | |
| Valutakursregulering | -111.582 | -149.325 |
| <i>Exchange adjustment</i> | | |
| Årets resultat | 271.579 | 423.495 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | |
| Værdireguleringer 31. december | 3.826.061 | 3.666.064 |
| <i>Value adjustments at 31 December</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 3.908.561 | 3.748.564 |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | | |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-----------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------------|---------------|-------------------------------------|
| <i>Name</i> | <i>Place of registered office</i> | <i>Share capital</i> | <i>Votes and ownership</i> | <i>Equity</i> | <i>Net profit/loss for the year</i> |
| Flos Sverige AB | Sweden | SEK 100.000 | 100% | 3.908.561 | 271.579 |

7 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1.428.500 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,428,500 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 8 Resultatdisponering | | | | |
| <i>Proposed distribution of profit</i> | | | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 11.000.000 | 12.000.000 | 11.000.000 | 12.000.000 |
| <i>Proposed dividend for the year</i> | | | | |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0 | 0 | 271.579 | 423.495 |
| <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | | | | |
| Overført resultat | 933.268 | 765.397 | 661.689 | 341.902 |
| <i>Retained earnings</i> | | | | |
| | 11.933.268 | 12.765.397 | 11.933.268 | 12.765.397 |

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der påhviler koncernen en huslejeoplygtelse i uopsigelsesperioden på ca. TDKK 1.950 (sidste år TDKK 1.950). Der påhviler moderselskabet en huslejeoplygtelse i uopsigelsesperioden på ca. TDKK 1.450 (sidste år TDKK 1.450)

Rental obligation in the period of interminability amounting to approx. DKK 1,970 thousand rest upon the group (last year DKK 1,950 thousand). Rental obligation in the period of interminability amounting to approx. DKK 1,450 thousand rest upon the parent company (last year DKK 1,450 thousand).

Der påhviler koncernen en leasingforpligtelse på ca. TDKK 750 (sidste år TDKK 900). Der påhviler moderselskabet en leasingforpligtelse på ca. TDKK 350 (sidste år TDKK 600).

Lease commitments amounting to approx. DKK 650 thousand rests upon the group (last year DKK 900 thousand). Lease commitments amounting to approx. DKK 600 thousand rests upon the parent company (last year DKK 800 thousand).

Der er stillet bankgaranti TDKK 272 til K/S Sydhavnsgade i forbindelse med depositum på lejemål i moderselskabet.

A bank guarantee of DKK 272 thousand rest upon the parent company in connection with deposit for lease.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Flos S.p.A., Italy

Hovedaktionær
Principal shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Kim Puggaard

Direktør, bestyrelsesmedlem, medejer (via y2k ApS)
Managing Director, Board member, co-owner (via y2k ApS)

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet for den største og mindste koncern:
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Flos S.p.A

Italy

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Flos Scandinavia A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens 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.

The Annual Report of Flos Scandinavia A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Flos Scandinavia A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Flos Scandinavia A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

en finansiel post.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

rabatter i forbindelse med salget.

discounts relating to sales.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Expenses for raw materials and consumables

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Bruttofortjeneste

Gross profit/loss

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten. Bruttofortjeneste består af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, andre driftsindtægter og andre eksterne udgifter.

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report. Gross profit consists of revenue, expenses for raw materials and consumables, other operating income and other external expenses.

Personaleomkostninger

Staff expenses

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Af- og nedskrivninger

Amortisation, depreciation and impairment losses

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

| | |
|---|--------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-6 år |
| Indretning af lejede lokaler | 6 år |

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

| | |
|--|-----------|
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3-6 years |
| Leasehold improvements | 6 years |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vægtede gennemsnitspriser. I tilfælde hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Inventories

Inventories are measured at weighted average cost and written down to the lower of cost and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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 i 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 følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity