

---

# ***Flos Scandinavia A/S***

Sydhavnsgade 28, DK-2450 København SV

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 12 08 99 37

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/3 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 14/3 2016*

Manuel Perani  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 6  
*Financial Highlights*

Beretning 7  
*Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 10  
*Balance Sheet 31 December*

Noter til årsregnskabet 12  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 19  
*Accounting Policies*

*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 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frankfurt, den 14. marts 2016  
*Frankfurt, 14 March 2016*

### **Direktion**

*Executive Board*

Kim Puggaard

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Manuel Perani  
formand  
*Chairman*

Piero Gandini

Kim Puggaard

Frank Andersen

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 2015.

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 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations for 2015.

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 erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

Til kapitalejerne i Flos Scandinavia A/S

### **Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet**

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshand-

To the Shareholders of Flos Scandinavia A/S

### **Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Flos Scandinavia A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

linger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view 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 internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

København, den 14. marts 2016

*Copenhagen, 14 March 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

René Poulsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Flos Scandinavia A/S  
Sydhavnsgade 28  
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

Frank Andersen

**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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	27.579	19.976	19.736	17.395	19.720
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	12.849	7.396	7.950	5.994	8.105
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	12.869	7.606	7.950	5.994	8.105
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	720	-1.008	-590	1.156	178
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	10.305	4.921	5.427	5.349	6.195
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	52.657	43.301	46.496	41.445	46.069
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	35.075	29.560	30.232	27.609	28.330
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.272	-1.121	-410	-651	-2.364
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	23	22	22	22	23
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	24,4%	17,6%	17,1%	14,5%	17,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	66,6%	68,3%	65,0%	66,6%	61,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	31,9%	16,5%	18,8%	19,1%	23,0%
<i>Return on equity</i>					



# Beretning

## Review

### Hovedaktivitet

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 2015 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 2015 styrket vores team i Danmark og Sverige, hvorfor vi forventer en øget bearbejdning af begge markeder i 2016. 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 2016.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 10.304.610, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 35.074.818.

### Main activity

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 2015 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 2015, and increased focus on dealers and projects is to be expected in 2016. Housing projects is well underway again, so this will be an area of focus going forward.

Positive results for 2016 are expected.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2015 shows a profit of DKK 10,304,610, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 35,074,818.

# **Beretning**

## *Review*

### **Begivenheder efter balancen**

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

### **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 Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>27.578.981</b>	<b>19.975.662</b>	<b>23.660.001</b>	<b>16.087.763</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-13.871.529	-11.477.064	-10.591.694	-8.547.655
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of and property, plant and equipment</i>		-838.689	-892.832	-466.695	-513.275
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>12.868.763</b>	<b>7.605.766</b>	<b>12.601.612</b>	<b>7.026.833</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	260.687	226.667
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		647.794	282.571	645.844	281.876
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		72.277	-1.290.638	-4.857	-1.027.079
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>13.588.834</b>	<b>6.597.699</b>	<b>13.503.286</b>	<b>6.508.297</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-3.284.224	-1.676.455	-3.198.676	-1.587.053
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>10.304.610</b>	<b>4.921.244</b>	<b>10.304.610</b>	<b>4.921.244</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		10.000.000	4.900.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		260.687	226.667
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		43.923	-205.423
		<b>10.304.610</b>	<b>4.921.244</b>

# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.661.931	1.239.531	1.615.251	1.192.311
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		392.215	730.979	32.751	42.847
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	3	<b>2.054.146</b>	<b>1.970.510</b>	<b>1.648.002</b>	<b>1.235.158</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	0	0	3.474.394	3.103.774
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.474.394</b>	<b>3.103.774</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>2.054.146</b>	<b>1.970.510</b>	<b>5.122.396</b>	<b>4.338.932</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>5.679.250</b>	<b>5.086.675</b>	<b>5.361.735</b>	<b>4.876.354</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.005.742	8.774.913	9.005.742	8.774.913
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.736.252	6.415.641	9.736.252	6.201.463
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		440.677	421.480	440.677	421.480
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		64.688	77.842	64.688	77.842
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		520.442	159.708	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		355.217	349.479	72.187	14.973
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>20.123.018</b>	<b>16.199.063</b>	<b>19.319.546</b>	<b>15.490.671</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>24.800.866</b>	<b>20.044.385</b>	<b>22.666.995</b>	<b>18.510.074</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>50.603.134</b>	<b>41.330.123</b>	<b>47.348.276</b>	<b>38.877.099</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>52.657.280</b>	<b>43.300.633</b>	<b>52.470.672</b>	<b>43.216.031</b>

# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	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	3.391.894	3.021.274
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		23.646.318	23.231.775	20.254.424	20.210.501
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		10.000.000	4.900.000	10.000.000	4.900.000
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	5	<b>35.074.818</b>	<b>29.560.275</b>	<b>35.074.818</b>	<b>29.560.275</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		227.144	205.648	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>227.144</b>	<b>205.648</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.338	2.761	4.338	2.761
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		257.401	418.144	257.401	418.144
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		482.688	680.414	479.755	682.766
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.009.623	7.968.965	7.847.451	8.329.835
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.826.522	515.750	1.826.522	515.750
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.774.746	3.948.676	6.980.387	3.706.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>17.355.318</b>	<b>13.534.710</b>	<b>17.395.854</b>	<b>13.655.756</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>17.355.318</b>	<b>13.534.710</b>	<b>17.395.854</b>	<b>13.655.756</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>52.657.280</b>	<b>43.300.633</b>	<b>52.470.672</b>	<b>43.216.031</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	13.632.831	11.251.361	10.357.374	8.321.952
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	115.880	116.876	115.880	116.876
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	122.818	108.827	118.440	108.827
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>13.871.529</b>	<b>11.477.064</b>	<b>10.591.694</b>	<b>8.547.655</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
<i>Average number of employees</i>				

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	3.256.802	1.578.628	3.185.522	1.491.750
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	27.422	67.468	13.154	64.944
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	30.359	0	30.359
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>3.284.224</b>	<b>1.676.455</b>	<b>3.198.676</b>	<b>1.587.053</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 3 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>	3.893.941	3.566.292
Primoregulering <i>Adjustment to last year</i>	15.849	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	5.177	61.216
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.271.757	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-976.303	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>4.210.421</u>	<u>3.627.508</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.654.410	2.835.313
Primoregulering <i>Adjustment to last year</i>	15.850	1.231
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	4.068	44.331
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	483.039	354.418
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-608.877	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>2.548.490</u>	<u>3.235.293</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>1.661.931</u></b>	<b><u>392.215</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 3 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>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.741.040	1.758.326
Primoregulering <i>Adjustment to last year</i>	15.849	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.246.963	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-976.303	0
Kostpris 31. december <i>Kostpris at 31 December</i>	<u>4.027.549</u>	<u>1.758.326</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.548.729	1.715.479
Primoregulering <i>Adjustment to last year</i>	15.850	1.231
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	456.596	8.865
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-608.877	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>2.412.298</u>	<u>1.725.575</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>1.615.251</u></b>	<b><u>32.751</u></b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<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	3.021.274	2.987.799
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	109.933	-193.192
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	260.687	226.667
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	3.391.894	3.021.274
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.474.394</b>	<b>3.103.774</b>
<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
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Flos Sverige AB	Sweden	SEK 100.000	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Egenkapital

#### 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	23.231.775	4.900.000	29.560.275
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-4.900.000	-4.900.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	109.933	0	109.933
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	304.610	10.000.000	10.304.610
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.428.500</b>	<b>0</b>	<b>23.646.318</b>	<b>10.000.000</b>	<b>35.074.818</b>

#### Moderselskab

#### Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.428.500	3.021.274	20.210.501	4.900.000	29.560.275
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-4.900.000	-4.900.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	109.933	0	0	109.933
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	260.687	43.923	10.000.000	10.304.610
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.428.500</b>	<b>3.391.894</b>	<b>20.254.424</b>	<b>10.000.000</b>	<b>35.074.818</b>

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

### 6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

Der påhviler koncernen en huslejeforpligtelse i uopsigelsesperioden på ca. TDKK 1.900 (sidste år TDKK 2.300). Der påhviler moderselskabet en huslejeforpligtelse i uopsigelsesperioden på ca. TDKK 1.400 (sidste år TDKK 1.350)

*Rental obligation in the period of interminability amounting to approx. DKK 1,900 thousand rest upon the group (last year DKK 2,300 thousand). Rental obligation in the period of interminability amounting to approx. DKK 1,400 thousand rest upon the parent company (last year DKK 1,350 thousand).*

Der påhviler koncernen en leasingforpligtelse på ca. TDKK 650 (sidste år TDKK 900). Der påhviler moderselskabet en leasingforpligtelse på ca. TDKK 600 (sidste år TDKK 800).

*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.*

### 7 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### 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)

Frank Andersen

Bestyrelsesmedlem, medejer (via A05 ApS)  
Board member, co-owner (via A05 ApS)

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership (continued)*

#### Transaktioner

*Transactions*

Hovedparten af Flos Scandinavia A/S' varekøb sker fra moderselskabet Flos S.p.A. eller dets datterselskaber. Flos Scandinavia A/S sælger endvidere varer til datterselskabet Flos Sverige AB. Herudover er der mellemregninger koncernselskaberne imellem.

*Flos Scandinavia A/S purchases the main part of its goods from the parent Flos S.p.A. or its subsidiaries. Flos Scandinavia A/S also sells goods to the subsidiary Flos Sweden AB. Furthermore, there are intercompany balances.*

#### Ejerforhold

*Ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Flos S.p.A.  
Via Angelo Faini 2  
I-25073 Bovezzo

A05 ApS  
Kastanievej 10  
DK-2791 Dragør

y2k ApS  
Søbredden 14  
DK-2820 Gentofte

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Flos S.p.A.

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company Flos S.p.A.*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Flos Scandinavia A/S for 2015 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 2015 er aflagt i DKK.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Flos S.p.A har selskabet og koncernen undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### 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.

### Basis of Preparation

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Flos Scandinavia A/S for 2015 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.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Flos S.p.A, the Company and the Group have not prepared a cash flow statement.

### 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.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

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.

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.

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.

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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 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

#### Bruttofortjeneste

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.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at 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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

### Income Statement

#### Gross profit/loss

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.

#### Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

### **Expenses for raw materials and consumables**

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

### **Other external expenses**

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

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

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

### **Income from investments in subsidiaries**

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement include 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 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.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten dattervirksomheder den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

### 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

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

#### Investments in subsidiaries

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

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprise 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 dattervirksomheder.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til vægtede gennemsnitskostpris. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende 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.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

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 subsidiaries.

### **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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

### **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.

### **Equity**

#### ***Dividend***

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

### 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 aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### 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.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### 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*