
Flos Scandinavia A/S

Kuglegårdsvej 13, DK-1434 København K

Årsrapport for 2023

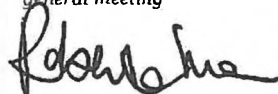
Annual Report for 2023

CVR-nr. 12 08 99 37

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 3/4 2024

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 3/4 2024*

Roberta Silva
Dirigent
Chairman of the
general meeting



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	15
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	17

Ledelsespåtegning *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Flos Scandinavia A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2023.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2023 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2023.

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.

København K, den 3. april 2024
København K, 3 April 2024

Direktion
Executive Board

Kim Fuggaard

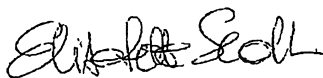
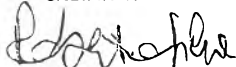
direktør
Manager

Bestyrelse
Board of Directors

Roberta Silva
formand
Chairman

Elisabetta Scotti

Kim Fuggaard



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i Flos Scandinavia A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Flos Scandinavia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

To the shareholder of Flos Scandinavia A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Flos Scandinavia A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("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 Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan 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:

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 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 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 Company's ability to continue as a going 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 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 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 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 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 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.

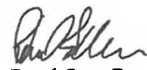
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

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 3. april 2024
Hellerup, 3 April 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



René Otto Poulsen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne26718



Henrik Hornbæk

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32802

Selskabsoplysninger *Company information*

Selskabet
The Company

Flos Scandinavia A/S
Kuglegårdsvej 13
DK-1434 København K

Telefon: +45 33 88 60 00
Telephone: +45 33 88 60 00

Email: info@flos.dk
Email: info@flos.dk

Hjemmeside: www.flos.dk
Website: www.flos.dk

CVR-nr: 12 08 99 37
CVR No: 12 08 99 37

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 20. april 1988
Incorporated: 20 April 1988

Hjemstedskommune: København K
Municipality of reg. office: København K

Bestyrelse
Board of Directors

Roberta Silva, formand (*chairman*)
Elisabetta Scotti
Kim Puggaard

Direktion
Executive Board

Kim Puggaard

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

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

Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	15.558	36.011	48.562	37.414	31.940
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	6.488	25.091	34.235	23.483	20.082
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	281	-1.047	-1.144	679	85
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	5.371	18.803	25.854	18.897	15.757
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	70.034	74.656	91.373	96.806	72.125
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	32.225	45.331	52.917	61.647	42.590
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-4.055	6.393	28.892	28.054	10.649
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	412	-152	-659	-93	-565
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-2.115	-33.590	-32.741	-2.020	-8.707
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-5.758	-27.349	-4.508	25.941	1.377
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	14	18	18	17	19
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,3%	33,6%	37,5%	24,3%	27,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	46,0%	60,7%	57,9%	63,7%	59,1%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	13,9%	38,3%	45,1%	36,3%	38,7%

Ledelsesberetning *Management's review*

Væsentligste aktiviteter

Selskabets primære aktivitet består i køb og salg af lysprodukter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på DKK 5.371.412, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på DKK 32.225.208.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet opnåede ikke det resultat som var forventet ved årets begyndelse, hvilket primært kan tilskrives tilbagegang på det svenske marked. Ledelsen anser på denne baggrund resultatet for utilfredsstillende.

Selskabet har fortsat fastholdt en stærk position på det nordiske marked for salg af eksklusiv designbelysning, belysning til kontor-/projektmarkedet og butiksbelysning.

Flos Scandinavia A/S' primære markeder er Danmark, Sverige og vi har i 2023 fokuseret på forhandler-, kontor- og projektmarkedet. 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.

Der forventes et resultat efter skat for 2024 i niveauet TDKK 8.000-10.000.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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.

Development in the year

The income statement of the Company for 2023 shows a profit of DKK 5,371,412, and at 31 December 2023 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 32,225,208.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The Company did not reach the expected profit for the year. This has mainly been related to the Swedish market. Local management does not see the profit for the year as satisfying.

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 and they have in 2023 focused on the markets for retail, office and projects. Their 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.

A profit after tax for 2024 in a range of TDKK 8,000 to 10,000 is expected.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2022 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2022 have not been affected by any unusual events.

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	2023	2022
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		15.557.900	36.010.768
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-8.675.973	-10.549.683
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>		-394.096	-370.062
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<u>6.487.831</u>	<u>25.091.023</u>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		435.144	281.438
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	102.413	156.290
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-256.671	-1.484.509
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		<u>6.768.717</u>	<u>24.044.242</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.397.305	-5.241.299
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	5	<u>5.371.412</u>	<u>18.802.943</u>

Balance 31. december Balance sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2023 DKK	2022 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	249.663
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		852.711	997.144
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	<u>852.711</u>	<u>1.246.807</u>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	5.202.654	4.744.214
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>5.202.654</u>	<u>4.744.214</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>6.055.365</u>	<u>5.991.021</u>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		14.137.589	15.892.202
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>14.137.589</u>	<u>15.892.202</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		14.634.162	13.172.620
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		26.048.207	24.446.686
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		1.069.336	1.578.632
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.187.138	1.156.269
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		198.942	32.091
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		113.629	38.980
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>43.251.414</u>	<u>40.425.278</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Aktiver
Assets

	<u>Note</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
		DKK	DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>6.589.217</u>	<u>12.347.137</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>63.978.220</u>	<u>68.664.617</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>70.033.585</u>	<u>74.655.638</u>

Balance 31. december Balance sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	2023 DKK	2022 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	8	1.428.500	1.428.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		5.119.463	4.661.714
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		20.277.245	20.740.977
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		5.400.000	18.500.000
Egenkapital <i>Equity</i>		32.225.208	45.331.191
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		999.473	887.215
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.807.376	257.105
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		26.424.550	9.586.069
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		0	18.525
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		846.412	8.511.249
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.730.566	10.064.284
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		37.808.377	29.324.447
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		37.808.377	29.324.447
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		70.033.585	74.655.638
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis- metode <i>Reserve for net reevaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <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	4.661.714	20.740.977	18.500.000	45.331.191
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	22.605	0	0	22.605
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-18.500.000	-18.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	435.144	-463.732	5.400.000	5.371.412
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.428.500	5.119.463	20.277.245	5.400.000	32.225.208

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2023 DKK	2022 DKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		5.371.412	18.802.943
Regulering <i>Adjustments</i>	9	1.533.120	6.658.142
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	10	-1.575.861	-16.027.397
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		5.328.671	9.433.688
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		102.413	156.289
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-256.671	-1.484.509
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		5.174.413	8.105.468
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-9.228.993	-1.712.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-4.054.580	6.393.468
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		0	-438.753
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		411.848	287.112
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		411.848	-151.641

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		16.838.481	-7.222.557
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		-18.525	-85.763
Egenkapitalposter i øvrigt <i>Other equity entries</i>		-435.144	-281.438
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-18.500.000	-26.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		<u>-2.115.188</u>	<u>-33.589.758</u>
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-5.757.920	-27.347.931
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		12.347.137	39.695.068
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>6.589.217</u>	<u>12.347.137</u>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.589.217	12.347.137
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>6.589.217</u>	<u>12.347.137</u>

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff Expenses</i>		
Lønninger	7.825.381	9.702.687
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	686.488	706.008
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	110.811	140.988
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	53.293	0
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>8.675.973</u>	<u>10.549.683</u>

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.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>14</u>	<u>18</u>
<i>Average number of employees</i>		

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
2. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	102.413	156.290
<i>Interest received from group enterprises</i>		
	<u>102.413</u>	<u>156.290</u>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
3. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	10.503	176.843
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	246.168	1.307.666
<i>Exchange loss</i>		
	<u>256.671</u>	<u>1.484.509</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
4. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat	1.564.156	5.088.371
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-166.851	152.928
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>1.397.305</u>	<u>5.241.299</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
5. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.400.000	18.500.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-28.588	302.943
<i>Retained earnings</i>		
	<u>5.371.412</u>	<u>18.802.943</u>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1. January</i>	2.923.168	6.004.427
Kostpris 31. december <i>Cost at 31. December</i>	<u>2.923.168</u>	<u>6.004.427</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1. January</i>	2.673.505	5.007.283
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	249.663	144.433
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31. December</i>	<u>2.923.168</u>	<u>5.151.716</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31. December</i>	<u>0</u>	<u>852.711</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2023 DKK	2022 DKK
7. Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	83.191	82.500
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>83.191</u>	<u>82.500</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	4.661.714	4.774.905
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	22.605	-394.629
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	435.144	281.438
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>5.119.463</u>	<u>4.661.714</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>5.202.654</u>	<u>4.744.214</u>

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
FLOS Sverige AB	Sweden	SEK 100.000	100%	5.202.654	435.144
				<u>5.202.654</u>	<u>435.144</u>

8. Selskabskapital *Share capital*

Selskabskapitalen består af 1.428.500 anpartar à nominelt DKK 1. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1428500 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	DKK	DKK
9. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-102.413	-156.290
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	256.671	1.484.509
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	394.096	370.062
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-435.144	-281.438
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	1.397.305	5.241.299
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	22.605	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	<u>1.533.120</u>	<u>6.658.142</u>
	2023	2022
	DKK	DKK
10. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	1.754.613	-6.212.537
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-2.659.285	-4.615.481
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-671.189	-5.199.379
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<u>-1.575.861</u>	<u>-16.027.397</u>

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Der påhviler moderselskabet huslejeforpligtelse i uopsigelsesperioden på ca. TDKK 14.335 (sidste år TDKK 15.902).

Rental obligation in the period of interminability amounting to approx. DKK 14,335 thousand rest upon the company (last year DKK 15,902 thousand).

Der påhviler selskabet leasingforpligtelser på ca. TDKK 828 (sidste år TDKK 367)

Lease commitments amounting to approx. DKK 828 thousand rests upon the company (last year DKK 637 thousand).

Der er stillet bankgaranti TDKK 436 til Nykredit i forbindelse med igangværende projekter.

A bank guarantee of DKK 436 thousand has been provided for Nykredit related to ongoing projects

12. Nærtstående parter *Related parties*

	<u>Grundlag Basis</u>
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Design Holding S.p.A., Italy	Hovedaktionær Principal shareholder
Øvrige nærtstående parter <i>Other related parties</i>	
Kim Puggaard	Direktør, bestyrelsesmedlem, medejer (via y2k ApS) Managing Director, Board member, co-owner (via y2k ApS)

Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

13. Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Flos Scandinavia A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 13, stk. 1, nr. 3 konsolideres uvæsentlige datterselskaber ikke. Selskabets datterselskab Flos Sweden AB anses for uvæsentlig for den samlede koncern, hvorfor denne udeholdes af konsolidering. Det medfører, at der ikke udarbejdes koncernregnskab.

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 2023 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 Financial Statements for 2023 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to Danish Financial Act section 13 (1) (3) immaterial subsidiaries are not consolidated. The company's subsidiary Flos Sweden AB is considered to be immaterial to the entire group, which is why it is not being consolidated. This means that no consolidated financial statement are prepared.

Recognition and measurement

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*

Resultatopgørelse

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 selskabet.

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 selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Direkte omkostninger

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

Bruttoresultat

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, direkte omkostninger og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

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 Company.

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 Company. 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 discounts relating to sales.

Direct expenses

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

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, direct expenses and other external expenses.

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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 omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med . Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

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 comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

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 year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with . The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

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.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period.

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:

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år	Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-6 years
Indretning af lejede lokaler	6 år	Leasehold improvements	6 years

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Impairment of fixed assets

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

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

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

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

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 og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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 and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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*

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

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

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method 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 and costs of completion. 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.

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial liabilities

Loans are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af .

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise .

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end

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

