

# Årsrapport

for

Fiskars Denmark A/S

1. januar – 31. december 2015  
(15. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling

den 7. juni 2016



dirigent

CVR - nr. 26 57 35 72  
Smedeland 46  
2600 Glostrup

## INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>Selskabsoplysninger.....</b>	<b>3</b>
<b>Hoved- og nøgletal.....</b>	<b>4</b>
<b>Ledelsens årsberetning.....</b>	<b>5</b>
<b>Ledelsespåtegning.....</b>	<b>8</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer.....</b>	<b>9</b>
<b>Anvendt regnskabspraksis.....</b>	<b>11</b>
<b>Resultatopgørelse.....</b>	<b>15</b>
<b>Balance.....</b>	<b>16</b>
<b>Noter.....</b>	<b>18</b>

## SELSKABSOPLYSNINGER

### Selskabet

Fiskars Denmark A/S  
Smedeland 46  
2600 Glostrup

Telefon: 38 14 48 48  
Telefax: 38 14 99 08

Hjemmeside: [www.fiskars.com](http://www.fiskars.com)

CVR-nr.: 26 57 35 72

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Hjemstedskommune: Albertslund

### Bestyrelse

Teemu Kangas-Kärki, formand  
Sari Sommerkallio  
Päivi Maarit Timonen  
Helle Sandborg Nielsen \*  
Jakob Preisler \*

\* medarbejdervalgte

### Direktion

Lars Tandrup

### Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

## HOVED- OG NØGLETAL

(mio.kr.)

### FISKARS DENMARK A/S

HOVEDTAL:	2015	2014	2013	2012	2011
Omsætning	595,3	436,2	402,6	356,2	331,8
Resultat af primær drift	81,1	75,9	37,4	59,0	24,2
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	(6,7)	(28,0)
Resultat før skat	77,6	85,5	30,2	54,6	(14,3)
Årets resultat	55,0	64,6	21,8	43,7	(11,6)
Balancesum	419,4	356,1	325,4	350,9	350,3
Egenkapital	237,9	182,9	124,4	106,9	52,7
Gæld til kreditinstitutter	15,7	11,3	1,5	112,1	125,4
Investeringer, immaterielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	4,8	3,5
Investeringer, materielle anlægsaktiver	5,3	2,5	10,9	4,9	4,6
Afskrivninger, anlægsaktiver	(10,1)	(10,4)	(12,2)	(11,4)	(16,9)
Antal medarbejdere	168	145	158	165	184
<b>NØGLETAL:</b>					
Overskudsgrad 1)	13,6%	17,4%	9,3%	16,6%	7,3%
Soliditet 2)	56,7%	51,4%	38,2%	30,5%	15,0%
Resultat pr. aktie 3)	261,8	307,5	103,7	208,0	(55,3)

1) Resultat af primær drift i procent af omsætning

2) Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver

3) Årets resultat pr. aktie á 100 kr.

Hoved- og nøgletal er tilpasset som følge af ændring af indregning af kapitalandele fra indre værdis metode til kostpris, jf. anvendt regnskabspraksis.

## **LEDELSENS ÅRSBERETNING**

### **Selskabsforhold**

Selskabet er en 100 % ejet dattervirksomhed af Fiskars Silkeborg A/S.

### **Hovedaktiviteter**

Selskabet udvikler, producerer og markedsfører porcelæn og beslægtede produkter i eksklusiv kvalitet med særlig fokus på udvalgte markeder i Skandinavien, Asien, USA og det øvrige Europa. Sortimentet omfatter både klassiske og nyudviklede håndmalede og trykte stel samt figurer og gaveartikler.

Salget sker primært gennem dattervirksomheder, egne detailforretninger, faghandel samt agenter.

Udviklingsaktiviteterne sker primært i Danmark. Produktionen foregår i den 60 % ejede dattervirksomhed Royal Copenhagen Thailand Ltd. og i mindre omfang på virksomhedens fabrik i Glostrup, ligesom der anvendes et mindre antal supplerende internationale leverandører.

Med virkning for 1. marts 2015 har Fiskars Denmark A/S indgået aftale med moderselskabet, Fiskars Silkeborg A/S, om leje af moderselskabets aktiviteter. Fiskars gruppens samlede aktiviteter i Danmark udøves herefter fra hovedkontoret i Glostrup. I forbindelse hermed ændrede Royal Copenhagen A/S hovednavn til Fiskars Denmark A/S. Moderselskabet ændrede samtidigt navn til Fiskars Silkeborg A/S.

### **Udvikling i 2015**

I lighed med de forudgående år er der i 2015 noteret fremgang i omsætningen.

Omsætningen i selskabet udgør 595,3 mio. kr., hvilket er en fremgang på 36 % sammenholdt med 2014.

Væksten kan tilskrives den positive udvikling på selskabets hovedmarked i Danmark samt overflytning af aktiviteter fra Fiskars Silkeborg A/S.

Resultatet af primær drift blev et overskud på 81,1 mio. kr. mod et overskud året før på 75,9 mio. kr. Årets resultat udviser et overskud på 55,0 mio. kr. mod et overskud på 64,6 mio. kr. i 2014.

Netto rentebærende gæld er nedbragt med 30,5 mio. kr. og udgør ved årets udgang 30,2 mio. kr.

Selskabets egenkapital udgjorde ved årets udgang 237,9 mio. kr. (2014: 182,9 mio. kr.). Soliditeten udgør 56,5 % (2014: 51,4 %).

Den økonomiske udvikling i regnskabsåret 2015 overgik forventningerne til såvel omsætningsudvikling, indtjening og cash flow.

## **Risikostyring**

Ledelsen og bestyrelsen vurderer i samråd løbende de overordnede og specifikke risici, der er forbundet med selskabets aktiviteter og drift, og søger at sikre, at disse risici styres effektivt.

Der er etableret interne kontrolsystemer, der dækker finansielle risici og risici i forbindelse med den økonomiske rapportering. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, entydige rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer samt en passende funktionsadskillelse.

Forretningsmæssige risici evalueres, afpasset efter risicienes relevans, periodisk i ledelsen og bestyrelsen. Risikostyringen af de forretningsmæssige risici og de interne kontrolsystemer udvikles og forbedres løbende i takt med virksomhedens udvikling, således at disse til enhver tid modsvarer kravene hertil for en virksomhed af Fiskars Denmark A/S's karakter og kompleksitet.

## **Driftsrisici**

Selskabet har gennem partnerskabsaftaler opnået den fornødne sikkerhed for en passende kontinuert levering af råvarer, emballager og halvfabrikata således, at det er muligt at servicere en effektiv drift og opfylde kundeorderer.

Selskabet er desuden i fornødent omfang forsikret mod de sædvanlige forekommende risici vedrørende aktiver og driftsforstyrrelser.

## **Valuta- og renterisici**

Selskabet er i kraft af sin internationale drift og finansielle struktur eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveauer.

Moderselskabet styrer koncernens finansielle risici centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold og begrænses gennem anvendelse af afledte finansielle instrumenter, fortrinsvis terminskontrakter, optioner og renteswaps til reduktion af eksisterende og driftsmæssigt forventede finansielle risici.

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer herunder specielt japanske yen og thailandske baht.

## **Miljøforhold**

Selskabet er underlagt miljøtilsyn i henhold til gældende danske regler. Porcelæn, som er det primære materiale i produktionen af selskabets produkter, fremstilles af naturligt forekommende råvarer, primært kaolin, kvarts og feldspat.

Brugen af miljøbelastende hjælpestoffer i produktionsprocessen er i al væsentlighed blevet substitueret med mere miljøneutrale stoffer. Eksempelvis anvendes ved dekoration af porcelæn kun vandbaseret farve.

### **Vidensressourcer**

Selskabet afsætter et bredt sortiment af produkter i høj kvalitet bestående af både nyheder og klassiske produkter med lang levetid.

Tilgangen af attraktive, nyudviklede produkter forudsætter kontinuerligt samarbejde med højt kvalificerede designere. Opbygningen af varemærker og gennemførelse af den valgte positioneringsstrategi nødvendiggør kompetente marketingressourcer.

Produktionen foregår i et håndværkspræget kunstindustrielt miljø. Opretholdelsen heraf forudsætter en høj konkurrencekraft, der skal sikres gennem løbende modernisering og effektivisering. Dygtige håndværkere er af vital betydning og fortsat tilgang heraf har været en bærende forudsætning for udviklingen af produktionsaktiviteterne i Thailand.

### **Samfundsansvar, menneskerettigheder og klima**

Royal Copenhagen har udarbejdet en fremskridtsrapport (COP-rapport) i regi af UN Global Compact. Rapporten udgør selskabets lovpligtige redegørelse om samfundsansvar og forefindes her: <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/19018#cop>.

### **Krav om det underrepræsenterede køn**

Der er ikke underrepræsentation af det ene køn i selskabets bestyrelse eller i selskabets øvrige ledelse omfattende direktion, underdirektører og mellemledere.

### **Usædvanlige forhold**

Der har ikke i regnskabsåret været usædvanlige forhold af væsentlig betydning.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, der har væsentlig betydning for årets resultat og selskabets forventede økonomiske udvikling.

### **Den forventede udvikling**

Det er ledelsens forventning, at omsætning og resultat i 2016 vil være på niveau eller over 2015. Markedsmæssige forhold medfører dog en vis usikkerhed.

## **LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2015 for Fiskars Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for virksomhedens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 7. juni 2016

Direktion:

Lars Tandrup  
Adm. direktør

Bestyrelse:

Teemu Kangas-Kärki  
Formand

Sari Sommerkallio

Päivi Maarit Timonen

Helle Sandborg Nielsen

Jakob Preisler



## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**

### **Til kapitalejeren i Fiskars Denmark A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet 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, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, 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.

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 giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 7. juni 2016

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98



David Olafsson  
statsautoriseret revisor



Casper Garretts  
statsautoriseret revisor

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Årsrapporten for Fiskars Denmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsrapporten er underlagt bestemmelserne for regnskabsklasse C (stor).

Måling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er ændret fra indre værdis metode til kostpris. Vi vurderer, at kostprismetoden giver et mere retvisende billede af selskabets resultat og finansielle stilling, da selskabets manglende indflydelse over datterselskaberne drift ved indre værdis metode vil medføre et regnskab, der ikke afspejler selskabets reelle drift. Ændringen har medført ændring af sammenligningstal for kapitalandele i tilknyttede virksomheder (32,2 mio. kr.), tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (3,0 mio. kr.), udskudt skat (-10,4 mio. kr.), resultat (10,5 mio. kr.) og egenkapital (24,8 mio. kr.).

Den anvendte regnskabspraksis på øvrige områder er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for Fiskars Oyj Abp, Finland. Pengestrømme for selskabet indgår i pengestrømsopgørelsen for Fiskars Oyj Abp. Der er som følge heraf ikke udarbejdet koncernregnskab (ÅRL § 112) og pengestrømsopgørelse (ÅRL § 86, stk. 4) for selskabet.

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen med fradrag af rabatter, såfremt fakturering og levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter kostprisen (direkte omkostninger) for solgte varer samt omkostninger vedrørende vedligeholdelse, afskrivninger og gager m.v., der afholdes for at opnå årets omsætning. Endvidere indgår lejeomkostningen for leje af aktiviteter fra Fiskars Silkeborg A/S under produktionsomkostninger.

### **Salgs- og distributionsomkostninger**

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger, ekspedition, fragt og afskrivninger m.v.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til administrativt personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger, informationsteknologi og afskrivninger m.v.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter herunder royaltysindtægter.

### **Finansielle poster, netto**

Posten indeholder blandt andet renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab.

### **Skat af årets resultat**

Den forventede skat af årets skattepligtige indkomst omkostningsføres i resultatopgørel-

sen tillige med årets forskydning i udskudt skat.

Selskabet sambeskattes med moderselskabet Fiskars Silkeborg A/S. De sambeskattede danske virksomheders selskabsskat fordeles mellem virksomhederne i forhold til de skattepligtige indkomster (fuld fordelingsmetode).

De sambeskattede danske virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris omfattende direkte og indirekte omkostninger med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Egne oparbejdede rettigheder, herunder patenter, varemærker og lign. indregnes ikke i balancen.

### **Udviklingsomkostninger**

Udgifter vedrørende udvikling af produkter, hvor det er hensigten at fremstille og markedsføre produktet, indregnes i balancen, når kriterierne herfor er opfyldt. I andre tilfælde medtages omkostningerne i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Udviklingsomkostninger optages i balancen til kostpris, omfattende direkte og indirekte omkostninger, der kan henføres til udviklingsaktiviteterne, med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Udviklingsomkostninger afskrives lineært over aktivets forventede brugstid, dog maksimalt 5 år.

### **Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Tekniske anlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvendingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, indtægtsføres i modervirksomhedens resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet som reduktion af kapitalandelens kostpris.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### **Varebeholdninger**

Råvarer og hjælpematerialer måles til anskaffelsespris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til kostpris (opgjort efter gennemsnitsmetoden) med tillæg af indirekte produktionsomkostninger henholdsvis til nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Gæld**

Gæld måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### **Udskudt skat**

Der hensættes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier, herunder forskelle i bogført værdi af materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og skatteværdi af fremført skattemæssigt underskud. Udskudte skatteaktiver måles i balancen til den værdi, de forventes at kunne realiseres til. Udskudt skat og udskudte skatteaktiver måles i balancen med den forventede skattesats.

### **Fremmed valuta**

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab føres i resultatopgørelsen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Urealiserede ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og møder betingelserne for afdækning af fremtidige transaktioner, føres direkte på egenkapitalen. Ved realisation af den afdækkede position overføres indtægter såvel som omkostninger relateret til sådanne afdækningstransaktioner fra egenkapitalen til samme regnskabspost som den underliggende afdækkede transaktion.

I de tilfælde hvor afledte finansielle instrumenter ikke møder betingelserne for afdækningspositioner vedrørende fremtidige transaktioner føres urealiserede værdiændringer løbende i resultatopgørelsen.

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2015 mio. kr.	2014 mio. kr.
1. Nettoomsætning	595,3	436,2
2. Produktionsomkostninger	<u>(265,3)</u>	<u>(163,4)</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>330,0</b>	<b>272,8</b>
2. Salgs- og distributionsomkostninger	(213,3)	(147,6)
2. Administrationsomkostninger	(36,6)	(50,4)
3. Andre driftsindtægter	<u>1,0</u>	<u>1,1</u>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>81,1</b>	<b>75,9</b>
4. Finansielle poster, netto	<u>(3,5)</u>	<u>9,6</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>77,6</b>	<b>85,5</b>
5. Skat af årets resultat	<u>(22,6)</u>	<u>(20,9)</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>55,0</u></b>	<b><u>64,6</u></b>

Årets resultat overføres til "overført resultat" under egenkapital.

**BALANCE PR 31. DECEMBER**

Note	Aktiver	2015	2014
		mio.kr.	mio.kr.
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
6.	Produktudviklingsprojekter	<u>0,0</u>	<u>3,4</u>
		<u>0,0</u>	<u>3,4</u>
7.	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Tekniske anlæg og maskiner	0,8	0,2
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13,2	13,6
	Anlæg under opførelse	<u>0,0</u>	<u>1,7</u>
		<u>14,0</u>	<u>15,5</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
8.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	112,8	111,5
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	40,4	27,7
	Andre tilgodehavender	<u>11,1</u>	<u>10,2</u>
		<u>164,3</u>	<u>149,4</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>178,3</u>	<u>168,3</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	0,6	0,5
	Varer under fremstilling	0,2	0,1
	Færdigvarer og handelsvarer	<u>51,1</u>	<u>35,3</u>
		<u>51,9</u>	<u>35,9</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg	151,0	84,7
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9,2	23,1
	Andre tilgodehavender	8,5	12,7
9.	Udskudte skatteaktiver	14,3	30,7
	Periodeafgrænsningsposter	<u>5,7</u>	<u>0,1</u>
		<u>188,7</u>	<u>151,3</u>
	<b>Likvider</b>		
	Likvide beholdninger	<u>0,5</u>	<u>0,6</u>
		<u>0,5</u>	<u>0,6</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>241,1</u>	<u>187,8</u>
	<b>Aktiver i alt</b>	<u>419,4</u>	<u>356,1</u>



**BALANCE PR 31. DECEMBER**

<b>Note</b>	<b>Passiver</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
		<small>mio.kr.</small>	<small>mio.kr.</small>
<b>10.</b>	<b>Egenkapital</b>		
	Selskabskapital	21,0	21,0
	Overført resultat	<u>216,9</u>	<u>161,9</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u><b>237,9</b></u>	<u><b>182,9</b></u>
<b>11.</b>	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Hensættelser til pensioner	0,1	0,1
	Andre hensatte forpligtelser	<u>3,5</u>	<u>3,5</u>
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<u><b>3,6</b></u>	<u><b>3,6</b></u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristet gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>15,0</u>	<u>50,0</u>
		<u>15,0</u>	<u>50,0</u>
	<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b>		
	Kreditinstitutter	15,7	11,3
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15,4	10,9
	Gæld til tilknyttede virksomheder	39,3	14,4
	Anden gæld	<u>92,5</u>	<u>83,0</u>
		<u>162,9</u>	<u>119,6</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u><b>177,9</b></u>	<u><b>169,6</b></u>
	<b>Passiver i alt</b>	<u><b>419,4</b></u>	<u><b>356,1</b></u>
<b>12.</b>	<b>Pantsætninger og eventualforpligtelser</b>		
<b>13.</b>	<b>Nærtstående parter</b>		

NOTER:

<b>Note 1 - Nettoomsætning</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Selskabets omsætning fordelt på markeder udgør:		
Indland.....	470,2	277,1
Udland.....	125,1	159,1
	<u>595,3</u>	<u>436,2</u>

Selskabets omsætning fordelt på produktgrupper udgør:		
Living.....	486,2	436,2
Functional.....	109,1	0,0
	<u>595,3</u>	<u>436,2</u>

<b>Note 2 - Produktions-, salgs-, distributions-, og administrationsomkostninger</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
De samlede løn- og personaleomkostninger samt afskrivninger er sammensat således:		
<b>Løn- og personaleomkostninger:</b>		
Lønninger og vederlag.....	91,9	83,9
Pensioner.....	7,4	5,6
Andre udgifter til social sikring.....	1,2	1,9
Øvrige personaleudgifter.....	4,0	5,6
	<u>104,5</u>	<u>97,0</u>

I løn- og personaleomkostninger indgår vederlag til direktionen med 2,9 mio. kr. (2014: 3,0 mio. kr.) samt honorar til bestyrelsen med 0,1 mio. kr. (2014: 0,1 mio. kr.)

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 168 medarbejdere (2014: 145).

<b>Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver:</b>	<u>(10,1)</u>	<u>(10,4)</u>
--	---------------	---------------

Der er ikke oplyst revisionshonorar iht. Årsregnskabslovens § 96 stk. 3

<b>Note 3 - Andre driftsindtægter</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Royaltyindtægter m.m.....	1,0	1,1
	<u>1,0</u>	<u>1,1</u>

<b>Note 4 - Finansielle poster, netto</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Renteindtægter m.m.....	8,1	16,5
Renteomkostninger m.m.....	(11,6)	(6,9)
	<u>(3,5)</u>	<u>9,6</u>

Under renteindtægter m.m. indgår renteindtægter fra tilknyttede virksomheder med 2,9 mio. kr. (2014: 2,3 mio. kr.) og under renteomkostninger m.m. indgår renteomkostninger til tilknyttede virksomheder med 0,6 mio. kr. (2014: 0,9 mio. kr.)

NOTER:

**Note 5 - Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat er sammensat som følger:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aktuel skat af årets resultat .....	(4,9)	(4,0)
Regulering af skat vedrørende tidligere år .....	(1,3)	0,0
Udskudt skat for året .....	(12,7)	(16,9)
Udskudt skat for tidligere år .....	(3,7)	0,0
Skat af årets resultat .....	<u>(22,6)</u>	<u>(20,9)</u>

Selskabet indgår i sambeskatningen med Fiskars Silkeborg A/S.

**Note 6 - Immaterielle anlægsaktiver**

	<u>Produkt- udvæknings- projekter</u>
Kostpris 01.01 .....	17,5
Årets afgang .....	(17,5)
Samlet kostpris 31.12 .....	<u>0,0</u>
Af- og nedskrivninger 01.01 .....	14,1
Årets af- og nedskrivninger .....	3,4
Årets afgang .....	(17,5)
Samlede af- og nedskrivninger 31.12 .....	<u>0,0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12 .....	<u>0,0</u>

**Note 7 - Materielle anlægsaktiver**

	<u>Tekniske anlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Anlæg under udførelse</u>
Kostpris 01.01 .....	5,9	51,4	1,7
Årets tilgang .....	0,0	0,0	5,3
Overførsel .....	0,8	6,2	(7,0)
Årets afgang .....	0,0	(3,1)	0,0
Samlet kostpris 31.12 .....	<u>6,7</u>	<u>54,5</u>	<u>0,0</u>
Af- og nedskrivninger 01.01 .....	5,7	37,8	0,0
Årets af- og nedskrivninger .....	0,2	6,5	0,0
Årets afgang .....	0,0	(3,0)	0,0
Samlede af- og nedskrivninger 31.12 .....	<u>5,9</u>	<u>41,3</u>	<u>0,0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12 .....	<u>0,8</u>	<u>13,2</u>	<u>0,0</u>

NOTER:

**Note 8 - Finansielle anlægsaktiver**

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 01.01.....	111,7
Årets tilgang.....	1,3
Samlet kostpris 31.12.....	<u>113,0</u>
Værdireguleringer 01.01.....	(32,4)
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis.....	32,2
Samlet værdiregulering 31.12.....	<u>(0,2)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.....	<u>112,8</u>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Valuta	Nominal
				selskabs- kapital (i tusinde)
Royal Copenhagen GmbH	Tyskland	100%	EUR	26
Royal Copenhagen (Japan) Ltd.	Japan	100%	JPY	400.000
Royal Copenhagen Korea Ltd.	Korea	100%	KRW	1.175.000
Royal Copenhagen Taiwan Ltd.	Taiwan	100%	TWD	12.000
Royal Copenhagen Thailand Ltd.	Thailand	60%	THB	67.000
RC Heritage Center Ltd.	Thailand	100%	THB	6.000
Fiskars Asia Pacific Limited	Hong Kong	100%	HKD	500
Fiskars Gardening Equipment (Ningbo) Co., Ltd.	Kina	100%	CNY	4.785
Fiskars Consumer Goods (Shanghai) Co., Ltd.	Kina	100%	USD	200

**Note 9 - Udskudte skatteaktiver**

Selskabets skatteaktiv vedrører i al væsentlighed driftsmidler, indretning af lejede lokaler samt et skattemæssigt fremførbart underskud.

**Note 10 - Egenkapital**

Selskabskapitalen, nom. 21 mio. kr., består af 210.000 stk. aktier af 100 kr.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Egenkapital</b>		
Egenkapital 01.01.....	182,9	102,0
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis.....	0,0	16,3
Henlagt af årets resultat.....	55,0	64,6
Egenkapital 31.12.....	<u>237,9</u>	<u>182,9</u>

**Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:**

Aktiekapital 01.01.....	21,0	21,0
Aktiekapital 31.12.....	<u>21,0</u>	<u>21,0</u>
Overført resultat 01.01.....	161,9	81,0
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis.....	0,0	16,3
Henlagt af årets resultat.....	55,0	64,6
Overført resultat 31.12.....	<u>216,9</u>	<u>161,9</u>
Egenkapital 31.12.....	<u>237,9</u>	<u>182,9</u>

## NOTER:

### Note 11 - Hensatte forpligtelser

Kapitaliserede pensionsforpligtelser vedrører tidligere ledelse.

Andre hensatte forpligtelser vedrører reetablering af lejemål i Glostrup.

### Note 12 - Pantsætninger og eventualforpligtelser

Selskabet har indgået lejemål, hvor den samlede lejeoplygtelse udgør 99,8 mio. kr. (2014: 51,4 mio. kr.).

Selskabet har indgået øvrige aftaler om leasing af primært biler, hvor den samlede leasingforpligtelse udgør 2,4 mio. kr. (2014: 1,6 mio. kr.).

Selskabet er sambeskattet med Fiskars Silkeborg A/S. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Det samlede beløb fremgår af årsregnskabet for Fiskars Silkeborg A/S, der er administrationsselskab i sambeskatningen.

### Note 13 - Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Fiskars Silkeborg A/S som ejer 100% af aktierne

Betydelig indflydelse:

Fiskars-koncernen

Direktion og bestyrelse

Der er ikke indgået aftaler eller andre transaktioner med selskabet, hvor bestyrelse eller direktionen har haft økonomisk interesse ud over transaktioner, der følger af ansættelsesforholdet. Alle transaktioner til nærtstående parter er sket på markedsmæssige vilkår.