



**louis  
poulsen**

**Årsrapport 2010**  
Annual Report 2010

**Contents*****Indholdsfortegnelse***

2	Company information	2	<i>Selskabsoplysninger</i>
3	Five years' key figures and financial ratios	3	<i>5 års hoved- og nøgletal</i>
4	Statement by the management on the annual report	4	<i>Ledelsespåtegning</i>
	Board of Directors & Executive Board		<i>Bestyrelse &amp; Direktion</i>
5	Independent auditor's report	5	<i>Den uafhængige revisors påtegning</i>
7	Management's review	7	<i>Ledelsesberetning</i>
	Louis Poulsen Lighting A/S		<i>Louis Poulsen Lighting A/S</i>
9	2011 outlook	9	<i>2011 forventninger</i>
10	Accounting policies	10	<i>Anvendt regnskabspraksis</i>
16	Income statement	16	<i>Resultatopgørelse</i>
17	Balance sheet	17	<i>Balance</i>
19	Cash flow statement	19	<i>Pengestrømsopgørelse</i>
20	Notes	20	<i>Noter</i>

**Company information****Selskabsoplysninger**

Company:	Louis Poulsen Lighting A/S Gammel Strand 28 1202 København K CVR no. 59 74 28 17	Selskab:	<i>Louis Poulsen Lighting A/S Gammel Strand 28 1202 København K CVR-nr. 59 74 28 17</i>
Ownership:	Louis Poulsen Lighting A/S is wholly owned by Targetti Sankey S.p.A, Florence, Italy	Ejerforhold:	<i>Louis Poulsen Lighting A/S er 100% ejet af Targetti Sankey S.p.A, Firenze, Italien</i>
Board of Directors:	Søren Schøllhammer, chairman Enrico Basso Hans Lindeberg Steffen Thomsen Conny Bennetzen Thrane, staff-elected Kurt Grüner Vacker, staff-elected	Bestyrelse:	<i>Søren Schøllhammer, formand Enrico Basso Hans Lindeberg Steffen Thomsen Conny Bennetzen Thrane, medarbejdervalgt Kurt Grüner Vacker, medarbejdervalgt</i>
Executive Board:	Enrico Basso, CEO	Direktion:	<i>Enrico Basso, adm. direktør</i>
Auditor:	Grant Thornton Incorporated State Authorised Public Accountants	Revision:	<i>Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</i>
Group structure:	All subsidiaries are wholly owned by Louis Poulsen Lighting A/S	Koncernstruktur:	<i>Alle datterselskaber er 100 % ejet af Louis Poulsen Lighting A/S</i>

## Five years' key figures and financial ratios

### Fem års hoved- og nøgletal

Mill. DKK	2010	2009	2008	2007	2006*)
<b>Income statement/ Resultatopgørelse</b>					
Revenue/ Nettoomsætning	381	385	507	512	503
Operating profit or loss / Primært resultat (EBIT)	23	19	39	51	74
Financial expenses/ Finansielle udgifter	(14)	(9)	(26)	(3)	(9)
Profit/loss before tax/ Resultat før skat	2	12	11	67	61
Profit/loss for the year/ Årets resultat	(4)	6	4	50	40
<b>Balance sheet/ Balance</b>					
Fixed assets/ Anlægsaktiver	260	283	291	298	185
Current assets/ Omsætningsaktiver	154	211	243	252	326
Total assets, end of year/ Aktiver ialt	414	494	533	550	511
Equity, end of year/ Egenkapital, ultimo året	229	259	254	400	269
Provisions/ Hensatte forpligtelser	11	10	11	11	10
Long-term liabilities other than provisions/ Langsigtede gældsforpligtelser	62	43	169	6	6
Short-term liabilities other than provisions/ Kortsigtede gældsforpligtelser	112	182	100	114	234
<b>Cash flow statement/ Pengestrømsopgørelse**)</b>					
Cash flow, operating activities Pengestrøm fra driftsaktivitet	16	97	(155)		
Cash flow, investment activities Pengestrøm fra investeringsaktivitet	3	(25)	(22)		
- of this amount, investment in property, plant and equipment - heraf investering i materielle aktiver	(10)	(7)	(11)		
Cash flow, finance activities Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(57)	(53)	173		
<b>Financial ratios/ Nøgletal</b>					
Profit margin/ Overskudsgrad	6.0%	4.9%	7.6%	10.0%	14.7%
Return on capital employed/ Afkastningsgrad (ROIC)	6.1%	4.6%	9.2%	13.2%	21.4%
Gross profit/ Bruttomargin	25.8%	26.2%	29.1%	30.8%	25.6%
Solvency ratio/ Soliditet	55.4%	52.4%	47.5%	45.4%	51.3%
Equity ratio/ Egenkapitalforrentning (ROE)	(1.6)%	2.1%	1.2%	15.2%	16.5

The key figures and financial ratios are calculated as per "Recommendations and key figures 2010", submitted by the Danish Society of Investment Professionals.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

\*) The key figures and financial ratios for 2006 include the parent company without any adjustment for the merger in 2008. As the activity of the merged companies is changed during the years, an adjustment would not lead to comparability.

\*) Hoved- og nøgletallene for 2006 omfatter selskabet uden tilpasning for den gennemførte fusion i 2008. Da de fusionerede selskabers aktiviteter er ændret i perioden ville en tilpasning ikke medføre sammenlignelighed.

\*\*) Cash flow statements have in prior periods in accordance with the Danish Financial Statements Act only been calculated on group level. \*\*) Pengestrømsopgørelsen har i henhold til årsregnskabsloven alene været udarbejdet på koncernniveau, idet selskabet af lagde koncernregnskab i disse år.

## Statement by the management on the annual report

### Board of Directors & Executive Board

The management has today presented the annual report for 1 January - 31 December 2010 of Louis Poulsen Lighting A/S. The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We consider the applied accounting policies appropriate for the annual report to provide a true and fair view of the company's assets, equity and liabilities, financial position and performance for the financial year ended 31 December 2010.

In our opinion the management's review includes a fair review of the matters included in the management's review.

We recommend that the annual report be adopted at the annual general meeting.

## Ledelsespåtegning

### Bestyrelse & Direktion

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2010 for Louis Poulsen Lighting A/S. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Copenhagen, on 29 of March 2011  
København, 29. marts 2011

### The Executive Board

*Direktion*

---

Enrico Basso  
CEO  
*Adm. direktør*

### Board of Directors

*Bestyrelse*

---

Søren Schøllhammer  
Chairman  
*Bestyrelsesformand*

---

Steffen Thomsen  
Board Member  
*Bestyrelsesmedlem*

---

Hans Lindeberg  
Board Member  
*Bestyrelsesmedlem*

---

Enrico Basso  
Board Member  
*Bestyrelsesmedlem*

---

Conny Bennetzen Thrane  
Board Member  
*Bestyrelsesmedlem*

---

Kurt Grüner Wacker  
Board Member  
*Bestyrelsesmedlem*

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Louis Poulsen Lighting A/S Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Louis Poulsen Lighting A/S for the financial year 1 January - 31 December 2010 which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### The Board of Directors and Board of Executives' responsibility for the financial statements

The Board of Directors and the Board of Executives are responsible for the presentation and preparation of financial statements that provide a fair presentation in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes designing, implementing and maintaining internal control relevant for the presentation and preparation of financial statements that provide a fair presentation, free from material misstatement, whether due to fraud or error, selecting and applying appropriate accounting policies, and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### Auditor's responsibility and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish standards on auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's presentation and preparation and financial statements that provide a fair presentation 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors and Board of Executives, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i Louis Poulsen Lighting A/S Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Louis Poulsen Lighting A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede 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.

## Independent auditor's report (continued)

### Opinion

In our opinion, the financial statements provide a fair presentation of Louis Poulsen Lighting A/S' financial position at 31 December 2010 and of the result of the operations and cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2010 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Statement on the management's review

The Board of Directors and Board of Executives are also responsible for the preparation of a management's review that includes a fair review in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The audit has not included the management's review. Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have, however, read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information in the management's review is consistent with the financial statements.

Copenhagen, on 29 March 2011  
København, 29. marts 2011

### Grant Thornton

Incorporated State Authorised Public Accountants  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

---

Ole Fabricius  
State Authorised Public Accountant  
Statsautoriseret revisor

---

Benny Voss  
State Authorised Public Accountant  
Statsautoriseret revisor

## Den uafhængige revisors påtegning (fortsat)

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

## Managements' review

### Louis Poulsen Lighting A/S

#### Main business

Louis Poulsen Lighting A/S produces, markets and sells lighting fixtures to private consumers and professionals at home and abroad.

#### Organisation and structure

During the summer, the former CEO of the company Lorenzo Targetti resigned to become Chairman of the Board in the parent company Targetti Sankey SpA, and Enrico Basso joined Louis Poulsen Lighting A/S as CEO.

Besides this change, 2010 was characterised by a very stable and dedicated organisation.

In the Netherlands, a company has been liquidated due to the merger in 2009 between the two Dutch companies. In France, Louis Poulsen Lighting A/S has sold its 15 per cent shareholding to the parent company Targetti Sankey SpA.

Sales and distribution abroad are still performed through the 16 sales companies owned directly or indirectly by Targetti Sankey SpA, Italy or through agents and distributors operating on behalf of Louis Poulsen Lighting A/S in all areas of the world.

#### Decrease in revenue but improved results

Revenue reached DKK 381 million in 2010, which is a minor decrease of 1 per cent compared to last year's revenue of DKK 385 million. 2010 showed a weak start compared to 2009, but the negative sales trend changed during the summer and the company experienced growth in the second part of 2010.

The company continued the high focus on cost management initiated in 2009, which has improved the operating profit from DKK 19 million in 2009 to DKK 23 million in 2010.

In the UK, a restructuring process was performed in the fourth quarter of 2010, which resulted in extraordinary costs for dismissal of employees, relocation costs and write down of deferred tax assets. This is the primary reason for the loss of DKK 7 million in income from investments in subsidiaries compared to an increase of DKK 2 million in 2009. Results before tax declined to DKK 2 million in 2010 compared to DKK 12 million in 2009.

The company finds the operating profit satisfactory, but the extraordinary costs in the UK has resulted in an unsatisfactory result before tax of DKK 2 million.

## Ledelsesberetning

### Louis Poulsen Lighting A/S

#### Hovedaktivitet

*Louis Poulsen Lighting A/S beskæftiger sig med produktion, markedsføring og salg af belysningsarmaturer til såvel det private som det professionelle marked i ind- og udland.*

#### Organisation og struktur

*I sommeren 2010 er selskabets hidtidige administrerende direktør Lorenzo Targetti tiltrådt som bestyrelsesformand i moderselskabet Targetti Sankey SpA, hvorefter Enrico Basso har overtaget posten som administrerende direktør i Louis Poulsen Lighting A/S.*

*2010 har i øvrigt været kendetegnet ved en meget stabil og engageret organisation.*

*I Holland er et selskab planmæssigt likvideret som følge af fusionen mellem de 2 hollandske selskaber i 2009. I Frankrig har Louis Poulsen Lighting A/S solgt sin aktiepost på 15 % til moderselskabet Targetti Sankey SpA.*

*Salg og distribution i udlandet sker fortsat gennem de 16 salgsselskaber, som er ejet direkte eller indirekte af Targetti Sankey SpA, Italien eller de agenter og distributører, der opererer på vegne af Louis Poulsen Lighting A/S globalt.*

#### Lille fald i omsætningen men stigning i primært resultat

*Selskabets omsætning i 2010 blev 381 mio. kr., hvilket er et lille fald på 1 % i forhold til omsætningen på 385 mio. kr. i 2009. Selv om året 2010 startede svagere end 2009, blev den negative salgskurve brudt henover sommeren, og selskabet oplevede vækst i andet halvår af 2010.*

*Selskabet har videreført den stramme omkostningsstyring fra 2009, hvilket har resulteret i en forbedring af resultatet af primær drift fra 19 mio. kr. i 2009 til 23 mio. kr. i 2010.*

*I England er der i 4. kvartal 2010 foretaget en omstrukturering af selskabet, hvilket har medført en række ekstraordinære omkostninger til opsigelse af medarbejdere, flytteomkostninger samt nedskrivning af udskudte skatteaktiver. Det er den primære årsag til, at resultatet af kapitalandele i datterselskaber udviser et underskud på 7 mio. kr. mod et positivt resultat på 2 mio. kr. i 2009. Resultatet før skat er herefter faldet til 2 mio. kr. i 2010 mod 12 mio. kr. i 2009.*

*Selskabet er tilfreds med resultatet af den primære drift, men omkostningerne til omstrukturering i England har medført at det samlede resultat før skat blev 2 mio. kr., hvilket ikke er tilfredsstillende.*



## Management's review continued

### Louis Poulsen Lighting A/S

#### Uncertainty with recognition and measurement

In 2009, the company was party to arbitration proceedings at the Danish Institute of Arbitration against a former Italian distributor. The final award in June 2009 upheld our contention and the opponent was sentenced to pay the full claim and all costs of the trial, totalling DKK 5.4 million plus interest. The case was appealed in 2010 by the counterpart but dismissed by both the Danish and Italian courts and we expect to receive the due amount before summer 2011. The DKK 5.4 million is at year end recognised as a receivable.

#### Environmental report

The results from our external environmental audit as per ISO 14001 are very satisfactory. Further information can be found in the Environmental Report.

#### Interest rate and foreign currency risk

As the company does not usually hold interest-bearing assets, the company's interest rate risks consist of allocation of debt with fixed and variable interest rates.

The company's interest-bearing net debt, settled as loan from the parent company, bank loans and financial liabilities less cash and negotiable securities, was DKK 77.8 million at year end compared to DKK 96.5 million last year.

The company's currency exchange risk is related to sales of lighting fixtures abroad. The risk is related to transactions in USD, JPY, NOK, SEK, CHF and EUR. The foreign currency policy of the company is only to make hedging based on commercial transactions. The equity in subsidiaries is not hedged. Purchase of goods in foreign exchange rates is not considered as a commercial currency.

#### Financial resources

At year-end 2010, cash and unutilised credit facilities with credit institutions were DKK 44.9 million. The company's credit facilities with credit institutions amounted to DKK 40 million.

The short-term loan from the parent company is DKK 26.0 million which it has been agreed should be repaid by the positive cash flow that the company is able to generate in 2011.

#### Events occurring after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year which could materially affect the financial position of the company.

#### CSR reporting

##### Policies

Louis Poulsen Lighting A/S' CSR policies contain an environmental policy and various employment policies.

The environmental policy is split into a product philosophy and an operational philosophy. Our product philosophy is to develop lighting fixtures of high quality, long life time and long product cycles. The operational philosophy is built on improvement of

## Ledelsesberetning fortsat

### Louis Poulsen Lighting A/S

#### Usikkerhed ved indregning og måling

*Selskabet var i 2009 part i en voldgiftssag mod en tidligere italiensk distributør. Domsafsigelsen i juni 2009 gav Louis Poulsen Lighting A/S fuldt medhold og modparten blev dømt til at betale det fulde krav og samtlige sagsomkostninger, i alt 5,4 mio. kr. samt renter. Sagen har i 2010 været påklaget af modparten hvilket er blevet afvist af såvel de danske som de italienske domstole og beløbet forventes inddrevet i 1. halvår af 2011. På statustidspunktet er de 5,4 mio. DKK opført som tilgodehavende.*

#### Miljøredegørelse

*Resultaterne i vores eksterne miljøaudit i henhold til ISO 14001 har været meget tilfredsstillende. Yderligere information kan læses i Miljøredegørelsen.*

#### Rente- og valutarisici

*Da selskabet normalt ikke besidder rentebærende aktiver af betydeligt omfang, består selskabets renterisici i disponering af gæld med henholdsvis fast og variabel forrentning.*

*Selskabets rentebærende nettogæld, opgjort som lån hos moderselskab, bankgæld og finansielle forpligtelser fratrukket omsættelige papirer og likvide midler, udgør ved årets udgang 77,8 mio. kr. mod 96,5 mio. kr. året før.*

*Selskabets valutarisiko består i den del af omsætningen der vedrører eksport. Risikoen vedrører væsentligst transaktioner i USD, JPY, NOK, SEK, CHF og EUR. Selskabets valutapolitik sikrer, at valutapositioner kun fremkommer som følge af kommercielle transaktioner. Dattervirksomhederne egenkapital kurs-sikres ikke. Køb af varer i fremmed valuta anses ikke for at være en kommerciel valuta.*

#### Finansielt beredskab

*Selskabets likvider og udnyttede trækningmuligheder i kreditinstitutter udgjorde ultimo året 44,9 mio. kr. Selskabets trækningmuligheder i kreditinstitutter udgør 40 mio. kr.*

*Selskabets kortfristede lån hos moderselskabet udgør 26,0 mio. kr., som er aftalt afdraget med den overskudslikviditet, som selskabet kan genere i 2011.*

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

#### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

##### Politikker

*Louis Poulsen Lighting A/S' politikker vedrørende samfundsansvar omfatter en miljøpolitik og forskellige arbejds politikker.*

*Miljøpolitikken består dels af en produktfilosofi og filosofi omkring driftsførelse. Produktfilosofien bygger på udvikling af belysningsarmaturer af høj kvalitet, lang levetid og lang produktcyklus. Filosofierne omkring driftsførelse bygger på stadig forbedring af*

## Management's review continued

### Louis Poulsen Lighting A/S

day-to-day operations with focus on waste, scrapping, energy loss and consumption.

The employment policies contain a number of initiatives to improve the working environment, health and retaining the employees. The policies comprise staff, smoking, senior and health policies. Furthermore, the company is aware of its obligation to educate trainees and apprentices.

#### Activities

Within the environmental area, the company has continued projects to reduce electricity consumption in the production facilities. Moreover, developing and testing products for longer life time is a daily focus area.

At the same time, the project "health and fun together", initiated in 2009, continued. Based on funds received from the Danish Prevention Fund, the project comprises initiatives about smoking, food and exercise to develop the employees' knowledge about the impact of their lifestyles in order to improve their own and other people's health. The project continues until spring 2011.

In addition, the company offers vaccines, massage, health insurances, healthy food etc.

## Outlook for 2011

### Outlook for 2011

Revenue is expected to increase in 2011. The increase will be driven by growth in both Danish as well as foreign markets. The first months of 2011 have confirmed that the growth achieved in the second half of 2010 continues.

Louis Poulsen Lighting A/S expects to increase promotional activities in both the BtB and the BtC markets. In general, a higher cost base is expected than in 2010.

At the beginning of 2011, the company implemented a new version of the ERP system, SAP, in Louis Poulsen Lighting A/S and in five of its subsidiaries. This implementation will support the expected growth for the year.

The outlook for 2011 is to reach results which are significantly better than in 2010. Results before tax are expected to reach a minimum of DKK 20 million.

## Ledelsesberetning fortsat

### Louis Poulsen Lighting A/S

de daglige produktionsforhold omkring spild, kassationer, energitab og energiforbrug.

Arbejdspolitikkerne består af en lang række initiativer for at forbedre arbejdsmiljøet, sundheden og fastholdelse af medarbejdere. Politikkerne omfatter personale-, ryge-, senior- og sundhedspolitik. Endvidere er virksomheden bevidst omkring sit ansvar for uddannelse af elever og lærlinge

#### Aktiviteter

På miljøområdet har virksomheden fortsat projekter omkring reduktion af elforbrug i selskabets produktionsfaciliteter. Sideløbende hermed arbejdes der konstant med at udvikle og teste produkter med henblik på længere levetid.

Samtidig er projektet "Sjovt & sundt - sammen" der blev igangsat i 2009 fortsat, hvor der med støtte fra Forebyggelsesfonden arbejdes med tiltag omkring rygning, kost og motion, der skal udvikle medarbejdernes bevidsthed om livsstilens indflydelse på sundheden og sætte dem i stand til at forbedre egen og andres sundhed. Projektet kører i første etape frem til foråret 2011.

Der tilbydes endvidere vaccinationer, massage, sundhedsforsikring, sund mad, etc.

## Forventninger til 2011

### Forventninger til 2011

Der ventes for 2011 en vækst i selskabets omsætning.

Stigningen i omsætningen forventes drevet af vækst på såvel det danske og de udenlandske markeder. De første måneder af 2011 har bekræftet at væksten fra 2. halvår af 2010 fortsætter.

Louis Poulsen Lighting A/S forventer i året at øge markedsføringsaktiviteterne på både BtB som BtC markedet. Generelt forventes derfor en højere omkostningsbase end i 2010.

Selskabet har primo 2011 implementeret en ny udgave af selskabets ERP system, SAP, i moderselskabet samt i 5 af selskabets datterselskaber. Denne implementering vil understøtte den forventede vækst for året.

Forventningerne til 2011 er, at der opnås et resultat, der er markant bedre end året 2010. Resultatet før skat forventes at udgøre minimum 20 mio. kr.

## Accounting policies

### General

The Annual Report and the consolidated financial statements are prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act regarding large class C companies.

The company has chosen not to prepare consolidated financial statements for the Louis Poulsen Lighting A/S Group, as the parent company Targetti Sankey S.p.A., Italy is preparing consolidated financial statements. These can be obtained at the address mentioned in note 18.

The accounting policies remain unchanged from last year.

### Recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All costs, including writing down/offers, are also recognized in the income statement.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each item.

Some financial assets and liabilities are measured at amortised cost where a constant effective interest rate is recognised over the maturity. Amortised cost is stated as original cost less repayments and with the addition/deduction of the cumulative amortisation of the difference between cost and nominal amount.

### Translation policies and interest rates

Transactions in foreign currencies are translated at standard exchange rates, representing the approximate rates of exchange on the transaction day. Differences between the rates of exchange on the transaction day and on the payment day are recognised in the income statement.

Receivables, payables and other financial items in foreign currencies, available at the balance sheet date on the accounting day, are translated by applying the exchange rates at the balance sheet date. Both realised and unrealised exchange differences are recognized as financial items in the income statement. Exchange differences on loans concerning financing of the subsidiaries are included in equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Selskabet har valgt ikke at udarbejde koncernregnskab for Louis Poulsen Lighting A/S koncernen, under henvisning til, at selskabets moderselskab Targetti Sankey S.p.A., Italien udarbejder koncernregnskab. Dette regnskab kan rekvireres på adressen nævnt i note 18.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

### Valuta- og renteforhold

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved anvendelse af standardkurser, som tilnærmelsesvis er udtryk for transaktionsdagens valutakurs. Kursdifferencer mellem transaktionsdagens og betalingsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta der eksisterer på balancedagen omregnes til balancedagens valutakurser. Såvel realiserede som urealiserede kursdifferencer medtages i resultatopgørelsen som finansielle poster, bortset fra kursdifferencer vedrørende lån til finansiering af dattervirksomheder, som føres over egenkapitalen.

## Accounting policies *(continued)*

### Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments recognised at cost in the balance sheet and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised as prepayments and deferred income under assets and liabilities, respectively.

Changes in the fair values of classified derivative financial instruments that meet the criteria for ensuring the fair value of recognised assets and liabilities are included in the income statement, together with any changes in the fair value of the ensured asset or liability.

Changes in the fair values of the derivative financial instruments that meet the criteria for ensuring future assets and liabilities are recognised directly under equity.

If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, the amounts that have been deferred under equity are transferred from equity and recognised in the cost of the asset or liability, respectively.

If the future transaction results in income or expenses, the amount that has been deferred under equity is transferred to the income statement in the period where the hedged asset or liability affects the income statement.

### Income Statement

#### Revenue

Revenue related to sales of goods for resale is recognised in the income statement if delivery and transfer of risk have taken place before the end of year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Revenue comprises the invoiced sales of the year less duties, returned goods and volume discounts.

#### Cost of sales

Cost of sales comprises the cost of products sold. Cost includes the purchase price of products sold less any obsolescence allowances or write-downs of slow-moving goods.

Cost of sales also comprises development expenses not satisfying the criteria for capitalisation, and depreciation of capitalised development expenses.

#### Distribution costs

Distribution costs comprise expenses related to distribution and sale of the company's products, including direct distribution and marketing costs, salaries for sales and marketing staff, advertising and exhibition expenses, depreciation and other indirect overheads. Furthermore, write-down of debtors is included in distribution costs.

## Anvendt regnskabspraksis *(fortsat)*

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter under aktiver henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv henholdsvis forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv henholdsvis forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen.

Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen omfatter årets fakturerede salg med fradrag af afgifter, returvarer og omsætningsafhængige rabatter.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter kostprisen for solgte varer. I kostprisen indgår anskaffelsesprisen for solgte varer med fradrag af eventuel nedskrivning af ukurant og langsomt omsættelige varebeholdninger.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der kan henføres til distribution og salg af selskabets produkter, herunder direkte distributions- og markedsføringsomkostninger, gager til salgs- og marketingfunktionerne, reklame- og udstillingsomkostninger, samt afskrivninger og andre indirekte omkostninger. I distributionsomkostninger indgår endvidere nedskrivning af debitorer.

## Accounting policies *(continued)*

### Administrative expenses

Administrative expenses recognise costs incurred for the administration of the company including management remuneration and other common overheads.

### Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature compared to the company's core business.

### Results from equity investments in subsidiaries

The proportionate share of the individual group companies' results after tax and elimination of internal profit is recognised in the company's income statement.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest receivable and payable, realised and unrealised exchange gains and losses from foreign currencies and amortisation of financial assets and liabilities.

### Income tax and deferred tax

Tax on income from ordinary activities comprises current tax and changes in deferred tax of the year.

Current tax comprises the tax payable of the year's expected taxable profit in addition to allowances, deductions and repayments from the Danish tax prepayment scheme.

Apart from differences on investments in subsidiaries, a provision is made for deferred tax on the difference between carrying amount and the tax base of accounting and tax measurements. Deferred tax is measured based on adopted tax rates, and the effect of any changes in the tax rate is recognised in the income statement.

Deferred tax assets are recognised at their expected value of use within the same legal tax entity.

Tax paid on account, and other prepaid taxes are presented as tax receivable in the balance sheet.

## Balance sheet

### Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation.

### Goodwill

Goodwill is amortised under the straight-line method over the expected useful life up to 20 years, as the company's acquisition is estimated to have a long earnings profile. The carrying amount of goodwill is assessed currently and amortised in the income statement in cases where the carrying amount exceeds the expected future capitalised net income or an ascertained selling price from the company or activity that goodwill is attached to.

## Anvendt regnskabspraksis *(fortsat)*

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der kan henføres til de administrative funktioner, herunder gager til ledelsen og øvrige fællesomkostninger.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til selskabets virksomhed.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter eliminerings af intern avance.

### Finansielle indtægter og udgifter

Finansielle poster omfatter blandt andet renteindtægter og renteudgifter, samt realiserede og urealiserede kursgevinster og kursstab vedrørende poster i fremmed valuta, samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

### Selskabsskat og udskudt skat

Skat af ordinært resultat omfatter aktuel skat samt årets ændring i udskudt skat.

Aktuel skat omfatter skatten af årets forventede skattepligtige indkomst samt tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende den danske a conto skatteordning.

Der hensættes til udskudt skat af alle forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdiansættelser, bortset fra forskelle vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder. Udskudt skat beregnes med vedtagne skatteprocenter, og effekten på den udskudte skat af eventuelle ændringer i skatteprocenten medtages i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt inden for samme juridiske skatteenhed.

Betalt acontoskat og andre forudbetalte skatter præsenteres i balancen som tilgodehavende selskabsskat.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver værdiansættes til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

### Goodwill

Goodwill amortiseres lineært over den forventede levetid op til 20 år, idet selskabets erhvervelse forventes at have en lang indtjeningsmæssig effekt. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige kapitaliserede nettoindtægter eller en konstateret salgsværdi fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

**Accounting policies** *(continued)***Development projects**

Development projects comprise salaries and other costs directly or indirectly related to the company's development projects of the company.

Development projects that are clearly defined and identifiable and where the technical rate of utilisation, sufficient resources and a potential future market or development opportunity within the company can be established and where the intention is to produce, market or use the project are recognised as intangible assets if it is sufficiently certain that the value in use of future earnings will cover production, selling, and administrative expenses in addition to the development costs.

Development projects which do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as costs in the income statement when incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation or recoverable value, if lower.

After completion of the development project, capitalised development costs are amortised under the straight-line method over the estimated economical life. The amortisation period is 5 years.

**Software and rights**

Software, rights and related expenses are measured at cost less accumulated amortisation and under the straight-line method over the expected useful life of between 3 – 5 years.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

In respect of finance leases, the cost is equal to the present value of the future lease payments. When calculating the present value, the interest rate implicit in the lease contract is applied as the discount rate or an approximated value.

Property, plant and equipment are depreciated under the straight-line method over the expected useful lives of the assets, i.e.:

Office buildings and warehouses	50 years
Production buildings	25 years
Major property renovation	10 years
Technical and fixed installations and leasehold improvements	5 years
Other plant, fixtures and operating equipment	2 – 5 years

Based on the above depreciation periods, property, plant and equipment are depreciated to their recoverable value, if lower than the carrying amount.

**Anvendt regnskabspraksis** *(fortsat)***Udviklingsprojekter**

Udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

*Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostningerne samt selve udviklingsomkostningerne.*

*Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.*

*Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller nedskrivning til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.*

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

**Software og rettigheder**

*Software, rettigheder og tilknyttede udgifter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid, som er 3 - 5 år.*

**Materielle anlægsaktiver**

*Materielle anlægsaktiver værdiansættes til anskaffelses- eller kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.*

*For finansielle leasingkontrakter opgøres kostprisen til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.*

*Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugsperiode, som er følgende:*

Kontor- og lagerbygninger	50 år
Produktionsbygninger	25 år
Større bygningsforbedringer	10 år
Tekniske og inventarlignende installationer og indretning af lejede lokaler	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 5 år

*Der foretages nedskrivning af materielle anlægsaktiver til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi baseret på ovenstående afskrivningsperioder.*

**Accounting policies** *(continued)*

Public grants received to fund the acquisition of property, plant and equipment are offset against cost.

Profits or losses from sale or scrapping are measured as the difference between the selling price and the carrying amount and recognised in the income statement under the same items as the pertaining write downs.

Operating lease costs are expensed continuously. The residual obligations are disclosed under contingent liabilities.

**Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the company's share of the equity value on the balance sheet date.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under equity to reserves for net revaluation by the equity method to the extent the net revaluation exceeds dividend announced by the enterprises.

**Investments in associates** Investments in associates are measured at cost. If cost exceeds the actual value, the cost price will be written down to the actual value.

**Inventories**

Raw materials, consumables and goods for resale are measured at cost, calculated according to the FIFO principle or the net realisable value, if lower.

Cost of goods, raw materials and consumables comprises the acquisition price plus landed cost price.

Cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables, direct wages and production overheads. Borrowing costs are not recognised

Obsolete and slow-moving products are written down.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost which normally equals nominal value. Provisions are made to meet the risk of losses. The provision is determined based on an individual estimate of the debtors' credit rating.

**Prepayments**

Prepayments, recognised under assets include costs related to the subsequent financial year.

**Anvendt regnskabspraksis** *(fortsat)*

*Offentlige tilskud i forbindelse med anskaffelse af anlægsaktiver modregnes i anskaffelsesprisen.*

*Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller skrotning beregnes som forskellen mellem salgsprisen og den bogførte værdi, og medtages i resultatopgørelsen under samme poster som de tilhørende afskrivninger.*

*Omkostninger til operationel leasing udgiftsføres løbende, og de resterende forpligtelser oplyses under eventualforpligtelser.*

**Kapitalandele i dattervirksomheder**

*Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til selskabets andel af den regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen.*

*Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele efter den indre værdis metode i det omfang, nettoopskrivningen overstiger udbytte deklareret fra virksomhederne.*

**Kapitalandele i associerede selskaber**

*Kapitalandele i associerede selskaber måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisation sværdien, nedskrives til denne lavere værdi.*

**Varebeholdninger**

*Råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer måles til kostpris, opgjort efter FIFO-princippet, eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.*

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

*Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Låneomkostninger indregnes ikke.*

*Der foretages nedskrivning af ukurante og langsomt omsættelige varer.*

**Tilgodehavender**

*Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tabsrisici, opgjort på grundlag af en individuel vurdering af debitorernes soliditet.*

**Periodeafgrænsningsposter**

*Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.*

## Accounting policies *(continued)*

### Provisions

Provisions are made for pension obligations. The provision is actuarially determined each year at discounted present value.

Generally, no provisions are made for warranty commitments. These are considered immaterial to the financial statements.

### Equity

Dividend, expected paid for the year, is presented as a separate item under equity.

Dividend is recognised as a liability at the the date of adoption by the general meeting.

### Liabilities other than provisions

Liabilities are measured at amortised cost. At the raising of loans the proceeds received after deduction of expenses are recognised. In subsequent periods financial liabilities other than provisions are measured at amortised cost corresponding to the capitalised value using the effective interest method; consequently the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the maturity period of the loan.

In respect of finance leases, the capitalised remaining lease commitment is recognised.

Other liabilities, comprising trade payables, group enterprises, and other debt, are measured at amortised cost which usually equals nominal value.

### Cash flow statement

The cash flow statement, calculated using the indirect method, shows the cash flows from operating activities, investment activities, financing activities and the cash available at the beginning and at the end of the year.

Cash flow from the operating activities is stated as the EBIT results adjusted for write-downs and other non-cash operating items, change in working capital, dividends received and income taxes and dividend paid.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with acquisition and divestment of enterprises as well as purchase and sale of investments, property, plant and equipment.

Cash flow from financing activities comprises raising of loans and repayments on interest-bearing debts.

Cash comprises cash and securities recognised as current assets.

## Anvendt regnskabspraksis *(fortsat)*

### Hensatte forpligtelser

Pensionsforpligtelser opgøres årligt aktuarmæssigt til tilbage-diskonteret nutidsværdi og hensættes i balancen.

Der hensættes generelt ikke til dækning af garantiforpligtelser, da disse ikke vurderes væsentlige for regnskabet.

### Egenkapital

Udbyttet, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris. Ved låneoptagelse indregnes det modtagne provenu efter fradrag af afholdte omkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til den amortiserede kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen i proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Ved finansiel leasing indregnes den kapitaliserede restleasingforpligtelse.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen der opstilles efter den indirekte metode, viser pengestrømmene fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet, finansieringsaktivitet samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som primært resultat reguleret for afskrivninger og andre ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen samt modtaget udlodning og betalt selskabsskat og udbytte.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder samt køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer opført som omsætningsaktiver.



## Income statement

### Resultatopgørelse

DKK million/ mio.kr.	Note	2010	2009
<b>Revenue/ Nettoomsætning</b>	1	<b>380,7</b>	<b>384,9</b>
Cost of sales/ Produktionsomkostninger	2	(282,3)	(284,1)
<b>Gross profit/Bruttoresultat</b>		<b>98,4</b>	<b>100,8</b>
Distribution & marketing costs/ Salgs- & markedsføringsomkostninger	2	(44,0)	(43,4)
Administrative expenses/ Administrationsomkostninger	2	(22,4)	(24,8)
Other operating income/ Andre driftsindtægter	3	4,8	0,5
<b>Operating profit before amortisation of goodwill</b>		<b>36,8</b>	<b>33,1</b>
<b>Resultat før amortisering af goodwill (EBITA)</b>			
Amortisation of goodwill/ Amortisering af goodwill	2	(14,1)	(14,1)
<b>Operating profit/loss (EBIT)/ Resultat af primær drift</b>		<b>22,7</b>	<b>19,0</b>
Income from investments in subsidiaries after tax/ Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	4	(6,8)	1,7
Financial income/ Finansielle indtægter	5	3,3	11,8
Financial expenses/ Finansielle omkostninger	6	(17,7)	(20,9)
<b>Profit/ loss from ordinary activities before tax/ Ordinært resultat før skat</b>		<b>1,5</b>	<b>11,6</b>
Tax on profit/loss for the year/ Skat af årets ordinære resultat	7	(5,4)	(6,1)
<b>Profit/loss for the year/ Årets resultat</b>		<b>(3,9)</b>	<b>5,5</b>
<b>Proposed distribution of net profit/ Resultatdisponering</b>			
Retained earnings/ Overført resultat		(3,9)	(24,5)
Proposed dividend/ Foreslået udbytte		0,0	30,0
		<b>(3,9)</b>	<b>5,5</b>

**Balance sheet – assets****Balance - aktiver**

DKK million/ mio.kr.	Note	2010	2009
<b>Fixed assets/ Anlægsaktiver</b>			
<b>Intangible assets/ Immaterielle anlægsaktiver</b>			
	8		
Goodwill/ Goodwill		154,8	168,9
Software & rights/ Software & rettigheder		1,6	2,8
Completed development projects/ Færdige udviklingsprojekter		8,1	7,2
Development projects in progress/ Udviklingsprojekter under udførelse		10,4	5,4
Total intangible assets/ Immaterielle anlægsaktiver i alt		174,9	184,3
<b>Property, plant and equipment / Materielle anlægsaktiver</b>			
	9		
Plant & machinery/ Produktionsanlæg & maskiner		13,8	16,3
Other plant, fixtures and operating equipment / Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7,0	9,2
Leasehold improvements/ Indretning lejede lokaler		3,3	3,8
Prepayments/ Forudbetalinger		7,9	2,7
Total property, plant and equipment/ Materielle anlægsaktiver i alt		32,0	32,0
<b>Investments/ Finansielle anlægsaktiver</b>			
	10		
Investments in subsidiaries/ Kapitalandele, dattervirksomheder		53,1	58,6
Investments in associates/ Kapitalandele, associerede selskaber		0,0	8,5
Total fixed asset investments/ Finansielle anlægsaktiver i alt		53,1	67,1
<b>Total fixed assets/ Anlægsaktiver i alt</b>		<b>260,0</b>	<b>283,4</b>
<b>Current assets/ Omsætningsaktiver</b>			
<b>Inventories /Varebeholdninger</b>			
Raw materials and consumables/ Råvarer og hjælpematerialer		32,1	37,0
Work in progress/ Varer under fremstilling		17,0	19,6
Produced goods and goods for resale/ Fremstillede varer og handelsvarer		14,8	13,1
Total inventories/ Varebeholdninger i alt		63,9	69,7
<b>Receivables/ Tilgodehavender</b>			
	11		
Trade receivables/ Tilgodehavender fra salg		33,2	32,0
Receivables from Group companies (Targetti Sankey SpA Group) / Tilgodehavender hos selskaber i Targetti Sankey SpA koncernen		36,1	46,7
Other receivables/ Andre tilgodehavender	12	8,3	9,9
Prepayments/ Periodeafgrænsningsposter		7,1	9,6
Total receivables/ Tilgodehavender i alt		84,7	98,2
<b>Cash/ Likvide beholdninger</b>		<b>5,3</b>	<b>42,9</b>
<b>Total current assets/ Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>153,9</b>	<b>210,8</b>
<b>Total assets/ Aktiver i alt</b>		<b>413,9</b>	<b>494,2</b>

**Balance sheet – equity & liabilities****Balance - passiver**

DKK million/ mio.kr.	Note	2010	2009
<b>Equity/ Egenkapital</b>			
Share capital/ <i>Aktiekapital</i>	13	60,0	60,0
Retained earnings/ <i>Overført resultat</i>		169,3	168,9
Proposed dividend for the financial year/ <i>Foreslået udbytte for regnskabsåret</i>		0,0	30,0
<b>Total equity/ Egenkapital i alt</b>		<b>229,3</b>	<b>258,9</b>
<b>Provisions/ Hensatte forpligtelser</b>			
Deferred tax/ <i>Udskudt skat</i>		5,7	5,0
Other provisions/ <i>Andre hensatte forpligtelser</i>		5,4	5,2
<b>Total provisions/ Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>11,1</b>	<b>10,2</b>
<b>Long-term liabilities other than provisions/ Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Loan, Group companies/ <i>Lån, tilknyttede selskaber</i>		57,1	37,3
Other long-term liabilities/ <i>Andre langsigtede gældsforpligtelser</i>	14	4,7	5,4
<b>Total long-term liabilities/ Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>61,8</b>	<b>42,7</b>
<b>Short-term liabilities other than provisions/ Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Loan, Group companies/ <i>Lån, tilknyttede selskaber</i>		26,0	70,2
Credit institutions/ <i>Kreditinstitutter</i>	14	0,4	31,9
Trade payables/ <i>Leverandører af varer og tjenesteydelser</i>		56,5	43,9
Payables to Group companies (Targetti Sankey SpA Group)/ <i>Gæld concernselskaber / Targetti Sankey SpA koncernen</i>		9,3	7,9
Prepayments received from customers/ <i>Modtagne forudbetalinger fra kunder</i>		0,0	1,9
Income tax/ <i>Selskabsskat</i>		0,3	5,8
Other payables/ <i>Anden gæld</i>	15	19,2	20,8
<b>Total short-term liabilities/ Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>111,7</b>	<b>182,4</b>
<b>Total liabilities/ Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>173,5</b>	<b>225,1</b>
<b>Total equity &amp; liabilities/ Passiver i alt</b>		<b>413,9</b>	<b>494,2</b>
Payment, employees & audit/ <i>Vederlag medarbejdere &amp; revision</i>	16		
Contingent liabilities, guarantees etc./ <i>Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.</i>	17		
Transactions, related parties/ <i>Transaktioner, nærtstående parter</i>	18		

## Cash flow statement

### Pengestrømsanalyse

DKK million/ mio.kr.

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Primary result excl. other income/ Resultat af primær drift ekskl. andre driftsindtægter</b>	17,9	19,0
Amortisation and depreciation/ Afskrivninger	28,0	28,0
Cash generated from operations/ Selvfinansiering fra driften	45,9	47,0
Change in working capital/ Ændring i driftskapital	24,4	58,1
Cash flow before financial items/ Pengestrømme før finansielle poster	70,3	105,1
Financial income/ Finansielle indtægter	3,3	11,8
Financial expenses/ Finansielle omkostninger	(17,7)	(20,9)
Income tax, paid/ Betalt selskabsskat	(10,2)	0,5
Dividend paid/ Betalt udbytte	(30,0)	0,0
<b>Cash flow, operation activities/ Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>15,7</b>	<b>96,5</b>
Acquisition, intangible assets/ Køb af immaterielle anlægsaktiver	(8,9)	(6,6)
Acquisition, property, plant and equipment/ Køb af materielle anlægsaktiver	(10,1)	(7,3)
Acquisition, investments/ Køb af finansielle anlægsaktiver	(2,0)	(11,6)
Sale of investments/ Salg af finansielle anlægsaktiver	23,9	0,0
Sale of property, plant and equipment/ Salg af materielle anlægsaktiver	0,4	0,8
<b>Cash flow, investment activities/ Pengestrømme investeringsaktiviteter</b>	<b>3,3</b>	<b>(24,7)</b>
<b>Free cash flow/ Fri pengestrøm</b>	<b>19,0</b>	<b>71,8</b>
Repayment loan from parent company/ Afdrag på lån til moderselskab	(25,1)	(56,5)
Repayment credit institutions/ Afdrag pengeinstitutter	(31,5)	3,2
<b>Cash flow, financing activities/ Pengestrømme, finansieringsaktiviteter</b>	<b>(56,6)</b>	<b>(53,3)</b>
Change in cash and cash equivalents/ Ændring i likvide beholdninger	(37,6)	18,5
Cash at beginning of year/ Likvider primo	42,9	24,4
<b>Cash at year end/ Likvider ultimo</b>	<b>5,3</b>	<b>42,9</b>

**Notes****Income statement****Noter****Resultatopgørelse**

DKK million/ mio.kr.

**Note 1****Revenue/ Nettoomsætning**Lighting fixtures, domestic/ *Belysningsarmaturer indland*Lighting fixtures, abroad/ *Belysningsarmaturer, udland***2010****2009**

	2010	2009
Lighting fixtures, domestic/ <i>Belysningsarmaturer indland</i>	178,7	174,2
Lighting fixtures, abroad/ <i>Belysningsarmaturer, udland</i>	202,0	210,7
	380,7	384,9

**Note 2****Depreciation, amortisation & write-downs/ Af- & nedskrivninger**Depreciation, amortisation & write-downs are recognised in: / *Af- & nedskrivninger indgår i:*Production costs/ *Produktionsomkostninger*Distribution & marketing costs/ *Salgs- og markedsføringsomkostninger*Administrative expenses/ *Administrationsomkostninger*Amortisation of goodwill/ *Amortisering af goodwill*

Production costs/ <i>Produktionsomkostninger</i>	10,6	10,3
Distribution & marketing costs/ <i>Salgs- og markedsføringsomkostninger</i>	0,7	0,7
Administrative expenses/ <i>Administrationsomkostninger</i>	2,6	2,9
Amortisation of goodwill/ <i>Amortisering af goodwill</i>	14,1	14,1
	28,0	28,0

Recognised net profit on disposals/ *Indregnede nettoavancer ved afhændelser*

(0,6)

(1,1)

**Note 3****Other operating income/ Andre driftsindtægter**Profit on sale of shares/ *Avance ved salg af aktier*Royalty/ *Royalty*

Profit on sale of shares/ <i>Avance ved salg af aktier</i>	4,8	0,0
Royalty/ <i>Royalty</i>	0,0	0,5
	4,8	0,5

**Note 4****Income from investments in subsidiaries after tax/ Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat**Profit, subsidiaries/ *Overskud, dattervirksomheder*Loss, subsidiaries/ *Underskud, dattervirksomheder*

Change in intercompany profit, inventory of subsidiaries /

*Ændring i intern avance, lagre i dattervirksomheder*

Profit, subsidiaries/ <i>Overskud, dattervirksomheder</i>	3,3	5,6
Loss, subsidiaries/ <i>Underskud, dattervirksomheder</i>	(9,8)	(3,5)
Change in intercompany profit, inventory of subsidiaries /	(0,3)	(0,4)
<i>Ændring i intern avance, lagre i dattervirksomheder</i>		
	(6,8)	1,7

**Notes****Noter****Income statement****Resultatopgørelse**

DKK million/ mio.kr.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Note 5</b>		
<b>Financial income/Finansielle indtægter</b>		
Interest received/ <i>Renteindtægter</i>	0,1	0,2
Interest received, Group companies./ <i>Renteindtægter, koncernselskaber</i>	0,5	1,1
Exchange gains/ <i>Kursgevinst på valuta</i>	2,7	10,5
	<u>3,3</u>	<u>11,8</u>
<b>Note 6</b>		
<b>Financial expenses/Finansielle omkostninger</b>		
Interest expenses/ <i>Renteudgifter</i>	(0,5)	(0,6)
Interest expenses, Group companies./ <i>Renteudgifter, koncernselskaber</i>	(3,6)	(6,5)
Exchange losses/ <i>Kurstab på valuta</i>	(13,1)	(13,2)
Cash discounts/ <i>Afgivne kasserabatter</i>	(0,5)	(0,6)
	<u>(17,7)</u>	<u>(20,9)</u>
<b>Note 7</b>		
<b>Tax on profit/loss for the year/Skat af årets ordinære resultat</b>		
Current tax on profit/loss for the year/ <i>Aktuel skat af årets resultat</i>	(4,3)	(5,7)
Change in deferred tax/ <i>Ændring af udskudt skat</i>	(0,7)	(0,5)
Tax on change in intercompany profit/ <i>Skat af forskydning i intern avance</i>	(0,4)	0,1
	<u>(5,4)</u>	<u>(6,1)</u>

**Notes****Balance sheet****Noter****Balance**

DKK million/ mio.kr.

**Note 8****Intangible assets/ Immaterielle anlægsaktiver**

01 Jan. 2010 Acquisition value/ Anskaffelsessum

Additions/ Tilgang

Disposals/ Afgang

31 Dec. 2010 Acquisition cost/ Anskaffelsessum

01 Jan. 2010 Amortisation/ Afskrivninger

Amortisation of disposed assets/ Afskrivning på afhændede aktiver

Amortisation/ Afskrivninger

31 Dec. 2010 Amortisation/ Afskrivninger

Carrying amount/ Regnskabsmæssig værdi

Completed development-projects Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software & rights Software & rettigheder
--	---

18,0 27,8

3,6 0,3

0 (8,6)

21,6 19,5

10,8 25,0

0 (8,6)

2,7 1,5

13,5 17,9

8,1 1,6

Development projects in progress Udviklingsprojekter under udførelse
---

Goodwill
----------

Goodwill
----------

01 Jan. 2010 Acquisition cost/ Anskaffelsessum

Additions/ Tilgang

Disposals/ Afgang

31 Dec. 2010 Acquisition cost/ Anskaffelsessum

01 Jan. 2010 Amortisation/ Afskrivninger

Amortisation of disposed assets/ Afskrivning på afhændede aktiver

Amortisation/ Afskrivninger

31 Dec. 2010 Amortisation/ Anskaffelsessum

Carrying amount/ Regnskabsmæssig værdi

282,4 5,4

0,0 7,5

0,0 (2,5)

282,4 10,4

113,5 0

0,0 0

14,1 0

127,6 0

154,8 10,4

**Notes****Balance sheet****Noter****Balance**

DKK million/ mio.kr.

**Note 9****Property, plant and equipment/ Materielle anlægsaktiver**

01 Jan. 2010 Acquisition cost/ Anskaffelsessum

Additions/ Tilgang

Disposals/ Afgang

31 Dec. 2010 Acquisition cost/ Anskaffelsessum

01 Jan. 2010 Amortisation/ Afskrivninger

Amortisation of disposed assets/ Afskrivning på afhændede aktiver

Amortisation/ Afskrivninger

31 Dec. 2010 Amortisation/ Afskrivninger

Carrying amount/ Regnskabsmæssig værdi

	<b>Plant &amp; machinery Produktions- anlæg &amp; maskiner</b>	<b>Other fixtures Andre anlæg driftsmateriel &amp; inventar</b>
	101,6	26,7
	4,5	0,4
	(5,1)	(3,3)
	<u>101,0</u>	<u>23,8</u>
	85,3	17,5
	(5,1)	(2,9)
	7,0	2,2
	<u>87,2</u>	<u>16,8</u>
	<u>13,8</u>	<u>7,0</u>

	<b>Leasehold improvements Indretning lejede lokaler</b>	<b>Prepayments Forudbetalin- ger</b>
	4,9	2,7
	0	5,2
	0	0
	<u>4,9</u>	<u>7,9</u>
	1,1	0
	0	0
	0,5	0
	<u>1,6</u>	<u>0</u>
	<u>3,3</u>	<u>7,9</u>

01 Jan. 2010 Acquisition cost/ Anskaffelsessum

Additions/ Tilgang

Disposals/ Afgang

31 Dec. 2010 Acquisition cost/ Anskaffelsessum

01 Jan. 2010 Amortisation/ Af- og nedskrivninger

Amortisation of disposed assets/ Afskrivning afhændede aktiver

Amortisation/ Afskrivninger

31 Dec. 2010 Amortisation/ Afskrivninger

Carrying amount/ Regnskabsmæssig værdi



**Notes****Balance sheet****Noter****Balance**

DKK million/ mio.kr.

**Note 10****Investments/ Finansielle anlægsaktiver**

	Investments in associates <i>Kapitalandele associerede selskaber</i>	Investments in subsidiaries <i>Kapitalandele i dattervirksomhe- der</i>
01 Jan. 2010 Acquisition cost/ Anskaffelsessum	8,5	145,0
Additions / <i>Tilgang</i>	0,0	2,0
Disposals / <i>Afgang</i>	(8,5)	(10,1)
	<hr/>	<hr/>
31 Dec. 2010 Acquisition cost/ Anskaffelsessum	0,0	136,9
	<hr/>	<hr/>
01 Jan. 2010 Amortisation/ Af- og nedskrivninger	0,0	(86,4)
Translation adjustment at year-end rate / <i>Kursregulering til ultimokurs</i>	0,0	5,1
	0,0	(6,8)
2009 Net profit/loss/ <i>Nettoresultat</i>	0,0	4,3
Reclassification, receivables/ <i>Reklassificering, tilgodehavender</i>	<hr/>	<hr/>
31 Dec. 2010 Amortisation/ <i>Afskrivninger</i>	0,0	(83,8)
	<hr/>	<hr/>
Carrying amount/ <i>Regnskabsmæssig værdi</i>	0,0	53,1

Share <i>Andel</i>	Nominal capital <i>Nominel kapital</i>	Carrying amount <i>Regnskabs- mæssig værdi</i>
	National currency/ <i>National valuta</i>	

**Note 10 continued/ fortsat****Specification of carrying amount****Fordeling af den koncernmæssige værdi**

Targetti Poulsen Germany GmbH, Düsseldorf, Germany	100%	EUR	4,1	14,5
Targetti Poulsen Sweden AB, Stockholm, Sweden	100%	SEK	0,5	6,1
Targetti Poulsen Norway AS, Oslo, Norway	100%	NOK	1,5	5,0
Targetti Poulsen Finland Oy, Helsinki, Finland	100%	EUR	0,3	4,3
Targetti Poulsen UK Limited., London, Great Britain	100%	GBP	0,9	0,0
Targetti Poulsen Japan Ltd., Tokyo, Japan	100%	JPY	7,6	20,0
Targetti Poulsen Switzerland AG, Zürich, Switzerland	100%	CHF	2,2	4,5
Targetti Poulsen Holland B.V., Amsterdam, Holland	100%	EUR	0,04	1,1

Intercompany profit on inventories, DKK 3.2 million less tax of DKK 0.8 million.

*Intern avance på lagre, 3,2 mio.kr. med fradrag af skat 0,8 mio.kr.*

(2,4)

---

53,1

---

**Notes****Balance sheet****Noter****Balance**

DKK million/ mio.kr.

**Note 11****Receivables/ Tilgodehavender**Due within 1 year, estimated/ *Forfalden inden for 1 år, anslået*Due after 1 year, estimated/ *Forfalden efter 1 år, anslået*

	2010	2009
	64,7	80,7
	20,0	17,5
	<u>84,7</u>	<u>98,2</u>

**Note 12****Prepayments/ Periodeafgrænsningsposter**Catalogues, lighting fittings/ *Belysningskatalog*Marketing costs/ *Markedsføringsomkostninger*Forward exchange transactions/ *Valutaterminsforretninger*Prepaid goods/ *Forudbetalt varekøb*Miscellaneous/ *Diverse*

	0,0	0,5
	4,0	4,5
	0,1	1,3
	1,6	1,6
	1,4	1,7
	<u>7,1</u>	<u>9,6</u>

	Share capital <i>Aktiekapital</i>	Retained earnings <i>Overført resultat</i>	Dividend proposed <i>Foreslået udbytte</i>	Total equity <i>Egenkapital i alt</i>
--	---	--	--	--

**Note 13****Equity/ Egenkapital**01 Jan. 2009 Balance/ *Saldo*

Transferred from distribution of the profit for the year

*Overført fra resultatdisponering*

Translation adjustment, equity value – investments

*Kursregulering, indre værdi kapitalandele*

Value adjustment, hedging instruments

*Værdiregulering, sikringsinstrumenter*Dividend paid/ *Betalt udbytte*31 Dec. 2009 Balance/ *Saldo*

Transferred from distribution of the profit for the year

*Overført fra resultatdisponering*

Translation adjustment, equity value – investments

*Kursregulering, indre værdi kapitalandele*

Net value adjustment, hedging instruments

*Netto værdiregulering, sikringsinstrumenter*Proposed dividend/ *Foreslået udbytte*31 Dec. 2010 Balance/ *Saldo*

	60,0	193,2	0,0	253,2
		(24,5)		(24,5)
		0,5		0,5
		(0,3)		(0,3)
			30,0	30
	<u>60,0</u>	<u>168,9</u>	<u>30,0</u>	<u>258,9</u>
		(3,9)		(3,9)
		5,1		5,1
		(0,8)		(0,8)
		0,0	0,0	0,0
	<u>60,0</u>	<u>169,3</u>	<u>0,0</u>	<u>229,3</u>

**Notes****Balance sheet****Noter****Balance**

DKK million/ mio.kr.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Note 14</b>		
<b>Credit facilities &amp; obligations/ Gældsforpligtelser, kreditinstitutter</b>		
<b>Credit institutions/ Kreditinstitutter</b>		
Bank due within 1 year/ Bankgæld forfalden under 1 år	0,4	31,9
Bank due within 1 – 5 years/ Bankgæld forfalden mellem 1 – 5 år	0	0
Bank due after 5 years/ Bankgæld forfalden efter 5 år	0	0
	<u>0,4</u>	<u>31,9</u>
<b>Other facilities/ Øvrige gældsforpligtelser</b>		
Other facilities due within 1 year/ Øvrige gældsforpligtelser forfalden under 1 år	0,5	0,7
Other facilities due within 1 – 5 years/ Øvrige gældsforpligtelser forfalden mellem 1 – 5 år	2,7	2,0
Other facilities due after 5 years/ Øvrige gældsforpligtelser forfalden efter 5 år	2,0	3,2
	<u>5,2</u>	<u>5,9</u>
<b>Total liabilities, credit institutions etc./ I alt gældsforpligtelser, kreditinstitutter m.m.</b>		
Total liabilities, due within 1 year/ Gældsforpligtelser forfalden under 1 år i alt	0,9	32,6
Total liabilities, due within 1 – 5 years/ Gældsforpligtelser forfalden mellem 1 – 5 år i alt	2,7	2,0
Total liabilities, due after 5 years/ Gældsforpligtelser forfalden efter 5 år i alt	2,0	3,2
	<u>5,6</u>	<u>37,8</u>
<b>Note 15</b>		
<b>Other payables/ Anden gæld</b>		
VAT, tax and duties/ Skyldig moms, afgifter og kildeskat	2,6	4,4
Holiday pay payable/ Skyldige feriepenge	16,1	15,9
Other short-term payables/ Øvrige gældsposter	0,5	0,5
	<u>19,2</u>	<u>20,8</u>

**Notes****Balance****Noter****Balance**

DKK million/ mio.kr.

**Note 16****Payment, employees and audit/ Vederlag, medarbejdere og revision**Number of employees, average/ *Gennemsnitligt antal ansatte*Number of employees, year-end/ *Antal ansatte ultimo året*Salaries & wages/ *Gager & lønninger*Pensions/ *Pensioner*Social security costs/ *Sociale udgifter*Of this, fee to/ *Heraf udgør honorar til*CEO/ *Direktion*Board members/ *Bestyrelse***Audit fee, Grant Thornton/ Honorar til Grant Thornton**Statutory audit of annual report/ *Lovpligtig revision af årsrapport*Other assurance engagements/ *Andre erklæringsopgaver med sikkerhed*Tax advise/ *Skatterådgivning*Other services/ *Andre ydelser***Note 17****Contingent liabilities, guaranties etc./ Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.**Contract of guarantees/ *Kautionsforpligtelser*Leasing- & leasehold obligations/ *Leasing og lejeforpligtigelser*

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<hr/>	<hr/>
Number of employees, average/ <i>Gennemsnitligt antal ansatte</i>	292	310
Number of employees, year-end/ <i>Antal ansatte ultimo året</i>	<hr/> 302	<hr/> 288
Salaries & wages/ <i>Gager &amp; lønninger</i>	98,7	99,7
Pensions/ <i>Pensioner</i>	8,8	8,8
Social security costs/ <i>Sociale udgifter</i>	<hr/> 4,1	<hr/> 3,9
	<hr/> 111,6	<hr/> 112,4
Of this, fee to/ <i>Heraf udgør honorar til</i>		
CEO/ <i>Direktion</i>	0,1	0,1
Board members/ <i>Bestyrelse</i>	<hr/> 0,1	<hr/> 0,1
<b>Audit fee, Grant Thornton/ Honorar til Grant Thornton</b>		
Statutory audit of annual report/ <i>Lovpligtig revision af årsrapport</i>	0,4	0,4
Other assurance engagements/ <i>Andre erklæringsopgaver med sikkerhed</i>	0,0	0,2
Tax advise/ <i>Skatterådgivning</i>	0,2	0,2
Other services/ <i>Andre ydelser</i>	<hr/> 0,3	<hr/> 0,4
	<hr/> 0,9	<hr/> 1,2
<b>Note 17</b>		
<b>Contingent liabilities, guaranties etc./ Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.</b>		
Contract of guarantees/ <i>Kautionsforpligtelser</i>	21,3	4,5
Leasing- & leasehold obligations/ <i>Leasing og lejeforpligtigelser</i>	<hr/> 132,3	<hr/> 132,9
	<hr/> 153,6	<hr/> 137,4

Further financial instrument information appears from the management's review page 8.

*Yderligere oplysninger om finansielle instrumenter fremgår af ledelsesberetningen side 8..*

**Note 18****Related parties**Control *Bestemmende indflydelse*Control: Targetti Sankey S.p.A.,  
Via Patrese 164  
IT-50145 Florence**Nærtstående parter***Bestemmende indflydelse:* Targetti Sankey S.p.A.  
Via Patrese 164  
IT-50145 Firenze**Other related parties**

Group companies, pls. see note 10.

Chairman Søren Schøllhammer  
Ringstedvej 1  
DK-6000 KoldingBoard member Steffen Thomsen  
Ølbyvej 12  
DK-4600 KøgeBoard member Hans Lindeberg  
Pilevågen 19  
SE-HöllvikenStaff-elected member Conny Bennetzen Thrane  
Hovedgaden 35  
DK-6621 GestenStaff-elected member Kurt Grüner Wacker  
Solvang 12  
DK-6600 VejenExecutive Board Enrico Basso  
IT-Pisa**Andre nærtstående parter***Tilknyttede virksomheder, se note 10.**Bestyrelsesformand* Søren Schøllhammer  
*Ringstedvej 1*  
*DK-6000 Kolding**Bestyrelsesmedlem* Steffen Thomsen  
*Ølbyvej 12*  
*DK-4600 Køge**Bestyrelsesmedlem* Hans Lindeberg  
*Pilevågen 19*  
*SE-Höllviken**Medarbejdervalgt Bestyrelsesmedlem* Conny Bennetzen Thrane  
*Hovedgaden 35*  
*DK-6621 Gesten**Medarbejdervalgt Bestyrelsesmedlem* Kurt Grüner Wacker  
*Solvang 12*  
*DK-6600 Vejen**Direktion:* Enrico Basso  
*IT-Pisa***Transactions with related parties:**

All transactions with related parties were based on the arm's length principles.

**Transaktioner med nærtstående parter:***Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.***Ownership:**Targetti Sankey S.p.A.  
Via Patrese 164  
IT-50145 Florence**Ejerskab:**Targetti Sankey S.p.A.  
Via Patrese 164  
IT-50145 Firenze



**louis  
poulsen**

Louis Poulsen  
Gammel Strand 28  
1210 Copenhagen K  
[www.louispoulsen.com](http://www.louispoulsen.com)