



A

rsrapport  
Annual report 2011

**louis  
poulsen**  
louispoulsen.com

**Contents****Indholdsfortegnelse**

2	Corporate information	2	<i>Selskabsoplysninger</i>
3	Five year summary, main and key figures	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 review	7	<i>Ledelsesberetning</i>
12	Accounting principles applied	12	<i>Anvendt regnskabspraksis</i>
18	Income Statement	18	<i>Resultatopgørelse</i>
19	Balance sheet	19	<i>Balance</i>
21	Statement of cash flows	21	<i>Pengestrømsopgørelse</i>
22	Notes	22	<i>Noter</i>

**Corporate information****Selskabsoplysninger**

Company: Louis Poulsen Lighting A/S  
Gammel Strand 28  
1202 København K  
CVR no. 59 74 28 17

Selskab: *Louis Poulsen Lighting A/S  
Gammel Strand 28  
1202 København K  
CVR nr. 59 74 28 17*

Ownership: Targetti Sankey S.p.A, Florence, Italy  
owns 100%

Ejerforhold: *Targetti Sankey S.p.A, Firenze, Italien ejer  
100%*

Board of Directors: Søren Schøllhammer, chairman  
Lorenzo Targetti  
Hans Lindeberg  
Conny Bennetzen Thrane, staff-elected  
Kurt Grüner Vacker, staff-elected

Bestyrelse: *Søren Schøllhammer, formand  
Lorenzo Targetti  
Hans Lindeberg  
Conny Bennetzen Thrane, medarbejdervalgt  
Kurt Grüner Vacker, medarbejdervalgt*

Executive Board: Lorenzo Targetti, CEO

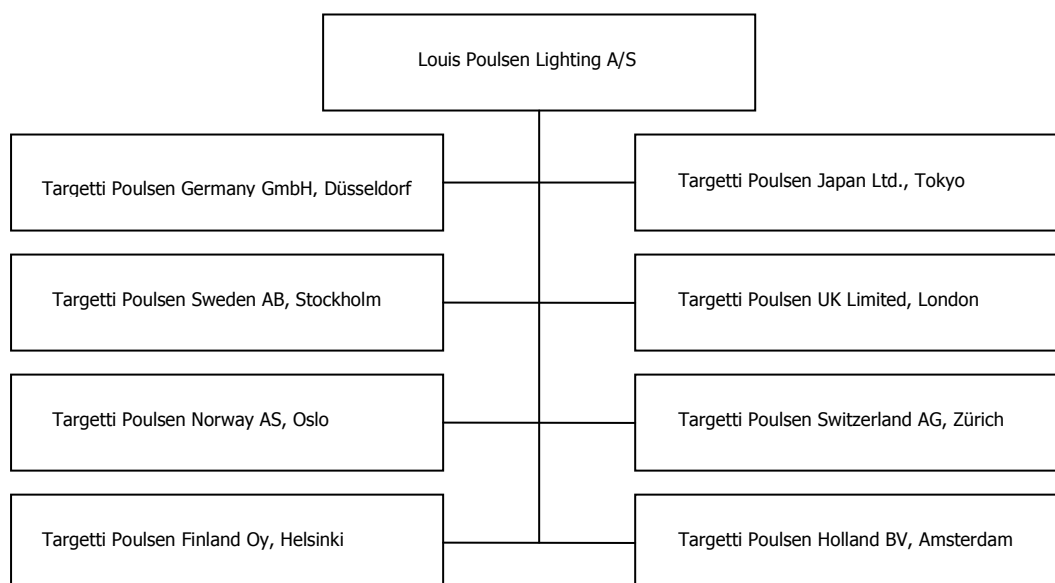
Direktion: *Lorenzo Targetti, adm. direktør*

Auditor: KPMG  
*Statsautoriseret Revisionspartnerselskab*

Revision: KPMG  
*Statsautoriseret Revisionspartnerselskab*

Group structure: All subsidiaries are 100% owned by  
Louis Poulsen Lighting A/S

Koncern struktur: *Alle datterselskaber er 100 % ejet af Louis  
Poulsen Lighting A/S*



## Five year summary, main and key figures

### Fem års hoved- og nøgletal

Mill. DKK	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Profit and loss account/ Resultatopgørelse</b>					
Revenue/ Nettoomsætning	374	381	385	507	512
Primary result/ Primært resultat (EBIT)	5	22	19	39	51
Financial expenses/ Finansielle udgifter	(4)	(14)	(9)	(26)	(3)
Result before tax/ Resultat før skat	6	2	12	11	67
Result of the year/ Årets resultat	(2)	(4)	6	4	50
<b>Balance sheet/ Balance</b>					
Fixed assets/ Anlægsaktiver	262	280	283	291	298
Current assets/ Omsætningsaktiver	159	154	211	243	252
Total assets, end of year/ Aktiver ialt	421	434	494	533	550
Equity, end of year/ Egenkapital, ultimo året	230	229	259	254	400
Allocated provisions/ Hensatte forpligtelser	9	11	10	11	11
Long term liabilities/ Langsigtede gældsforpligtelser	71	62	43	169	6
Short term liabilities/ Kortsigtede gældsforpligtelser	111	132	182	100	114
<b>Cash flow/ Pengestrømsopgørelse*)</b>					
Cash flow, operating activities/ Pengestrøm fra driftsaktivitet	27	16	97	(155)	
Cash flow, investment activities/ Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(13)	3	(25)	(22)	
- of this amount, inv. in tangible assets/ - heraf investering i materielle aktiver	(1)	(10)	(7)	(11)	
Cash flow, finance activities/ Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(3)	(57)	(53)	173	
<b>Key figures/ Nøgletal</b>					
Profit ratio/ Overskudsgrad	1,6%	6,0%	4,9%	7,6%	10,0%
Primary ratio/ Afkastningsgrad	1,7%	6,0%	4,6%	9,2%	13,2%
Gross Profit/ Brutto margin	27,1%	25,7%	26,2%	29,1%	30,8%
Solvency ratio/ Soliditet	54,7%	52,8%	52,4%	47,5%	45,4%
Equity ratio/ Egenkapitalforrentning	(0,9%)	(1,6%)	2,1%	1,2%	14,9%

The main and key figures are based on the "Recommendations and key figures 2010", submitted by the Danish Society of Investment Professionals. Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

\*) In 2007 the cash flow statement was presented based on consolidated figures. In accordance with the Danish Financial Statements Act, the main figures only comprises only cash flow figures for the parent company.

\*) I 2007 blev pengestrømsopgørelsen kun præsenteret baseret på koncerntal. I overensstemmelse med årsregnskabsloven, indeholder oversigten udelukkende hovedtal for moderselskabets pengestrøm.

## Statement by the management on the annual report

### Board of Directors & Executive Board

The management has today presented and approved the annual report for 1 January - 31 December 2011 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 2011.

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

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Copenhagen, on 3<sup>rd</sup> May 2012  
København, 3. maj 2012

## Ledelsespåtegning

### Bestyrelse & Direktion

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2011 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

### The Executive Board

*Direktion*

---

Lorenzo Targetti  
CEO  
*Adm. direktør*

### Board of Directors

*Bestyrelse*

---

Søren Schøllhammer  
Chairman  
*Bestyrelsesformand*

---

Hans Lindeberg  
Board Member  
*Bestyrelsesmedlem*

---

Lorenzo Targetti  
Board Member  
*Bestyrelsesmedlem*

---

Conny Bennetzen Thrane  
Board Member  
*Bestyrelsesmedlem*

---

Kurt Grüner Wacker  
Board Member  
*Bestyrelsesmedlem*

## Independent auditors' report

### To the shareholders of Louis Poulsen Lighting A/S

#### Independent auditors' 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 2011. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet, [statement of changes in equity], cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Management's responsibility for the financial statements

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

#### Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to 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 auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

#### Qualification

In accordance with the Danish Financial Statements Act §112, the management has not prepared consolidated financial statements. However, the consolidated financial statements of the ultimate parent company, has not been released at the release of these financial statements. This is not compliant with the exceptions in Danish Financial Statements Act §112.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne 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 2011. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse 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, om 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

#### Forbehold

Selskabets ledelse har med henvisning til årsregnskabslovens § 112 ikke udarbejdet koncernregnskab. Koncernregnskabet for den overliggende koncern foreligger imidlertid ikke på underskriftstidspunktet. Vilkårene for anvendelse af årsregnskabslovens § 112 er derfor ikke opfyldt.

## Independent auditors' report

(continued)

### Opinion

In our opinion, the parent company financial statements gives a true and fair view of the parent company's financial position at 31 December 2011 and of the results of the parent company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2011 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Due to the fact, that the financial statements do not contain consolidated financial statements, we cannot express an opinion on the consolidated financial statements.

### Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Esbjerg, on 3<sup>rd</sup> May 2012  
Esbjerg, 3. maj 2012

## Den uafhængige revisors erklæringer

(fortsat)

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Som følge af årsregnskabet ikke indeholder et koncernregnskab, kan vi ikke udtrykke nogen konklusion herpå.

### 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.

## KPMG

Incorporated State Authorised Public Accountants  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

\_\_\_\_\_  
John Lesbo  
State Authorised Public Accountant  
Statsautoriseret revisor

\_\_\_\_\_  
Søren Jensen  
State Authorised Public Accountant  
Statsautoriseret revisor

## Management review

### Main business

Louis Poulsen Lighting A/S produces, markets and sells lighting fixtures to private consumers and professionals at home and abroad. The company is internationally recognized for providing exclusive lighting fixtures of high quality and functional design. The products thus serve the upper segments of the professional and private consumer markets that attach great importance to the unique lighting and the high quality levels guaranteed by Louis Poulsen.

### Organisation and structure

Louis Poulsen is headquartered in Copenhagen, and the company's products are produced in Vejen. The daily management is carried out from Denmark in close cooperation between the management and the company's Board of Directors.

Sales and distribution abroad are carried out through the 16 sales companies owned directly or indirectly by Targetti Sankey SpA or through agents and distributors operating on behalf of Louis Poulsen Lighting A/S globally.

Louis Poulsen has 290 employees. The majority of the employees are engaged in the company's production in Vejen, where 237,000 units in 55 different designs were manufactured in 2011.

In 2011 the UK based subsidiary made a capital increase of 12,9 million DKK to cover the restructuring cost that occurred in 2010.

### Improved profitability despite minor reduction in turnover

The turnover reached 374 million DKK in 2011, which is a minor decrease of 2% compared to the turnover of 380 million DKK in 2010. The first half year was positive, but the increased economic insecurity in South Europe had a negative impact on export sales in the second half year. The company was challenged on the export markets in the 2<sup>nd</sup> half of 2011 with a decrease in sales of 5%, whereas sales increased by 2% in Denmark in spite of the economic development.

In Denmark, as in the other Nordic markets, Louis Poulsen managed to maintain satisfactory sales. In the Danish market the positive development was attributed to increased sales in the retail segment, while sales to the professional market had difficult conditions in the negative economic environment. In the autumn the company launched a web shop, which offers Danish customers the possibility to order products directly from Louis Poulsen.

In general the negative trend in the global - and especially European - economy affected the company's international markets and sales negatively. In Japan, Louis Poulsen nevertheless managed to continue progress i.a. with the establishment of several exclusive shop-in-shops, and the Asian markets are expected to contribute significantly to its future growth. In 2011 the management therefore decided to establish a platform for sales in the Chinese market. Efforts to raise awareness of its products in the important Chinese market will intensify in the coming years, and in 2012 the company will establish a

## Ledelsesberetning

### 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. Selskabet er internationalt anerkendt for at levere eksklusive belysningsarmaturer af høj kvalitet og i funktionelt design. Produkterne henviser sig således til det øvre markedssegment af private og professionelle kunder, som lægger vægt på den unikke belysning og det høje kvalitetsniveau, som Louis Poulsen er garant for.*

### Organisation og struktur

*Louis Poulsen har hovedsæde i København, og selskabets produkter fremstilles i Vejen. Den daglige ledelse varetages med udgangspunkt i Danmark i et tæt samarbejde mellem selskabets bestyrelse og direktion.*

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

*Louis Poulsen har 290 medarbejdere. Størstedelen af medarbejderne arbejder i produktionen i Vejen, hvor der i 2011 blev fremstillet 237.000 enheder i 55 forskellige design.*

*Det engelske salgsselskab gennemførte i 2011 en kapitalforhøjelse på 12,9 mio. kr. til inddækning af omkostninger forbundet med en omstrukturering af selskabet i 2010.*

### Øget profitabilitet trods mindre fald i omsætningen

*Selskabets omsætning i 2011 blev 374 mio. kr. svarende til et fald på 2 % i forhold til omsætningen på 380 mio. kr. i 2010. 1. halvår forløb positivt, men den øgede økonomiske usikkerhed i Sydeuropa påvirkede eksportsalget negativt i 2. halvår. Selskabet oplevede de største udfordringer på eksportmarkederne med et fald på 5%, mens salget i Danmark steg med 2% trods den negative økonomiske udvikling.*

*I Danmark såvel som på de øvrige nordiske markeder har Louis Poulsen formået at opretholde et tilfredsstillende salg. På det danske marked kunne den positive udvikling henføres til et øget salg i detailsegmentet, mens salget til det professionelle marked havde vanskeligere vilkår i det negative økonomiske miljø. I efteråret 2011 lancerede selskabet en webshop, som giver danske kunder mulighed for at bestille produkter direkte fra Louis Poulsen.*

*Den negative udvikling i den globale – og særligt europæiske – økonomi påvirkede generelt selskabets internationale markeder og omsætning negativt. I Japan formåede Louis Poulsen alligevel at fortsætte fremgangen bl.a. med etableringen af flere eksklusive shop-in-shops og de asiatiske markeder forventes fremover at bidrage væsentligt til selskabets vækst. I 2011 besluttede ledelsen således også at etablere en platform for salg på det kinesiske marked. Arbejdet med at udbrede kendskabet til selskabets produkter på det vigtige kinesiske marked vil blive intensiveret i de kommende år, og i 2012 vil selskabet etablere et*



## Management review (continued)

showroom and its own sales force and distribution in China. In the U.S. market the year was satisfactory and the company continues to see the U.S. as an important growth area with great potential.

Despite the moderate decline in revenue, the company has increased the total gross profit by 3.4 million DKK to 101.3 million DKK from 97.9 million DKK in 2010 representing a gross margin of 27.1% against 25.7% last year. The good gross profit was primarily due to the company's targeted efforts to continuously improve the production and manufacture products of high quality. In 2011 the company implemented for instance a new paint facility at its factory in Vejen leading to reduced waste and reduced environmental impacts. The implemented optimization initiatives have created a more efficient and profitable production, and the efforts have prepared the company for growth as the expected recovery in the economy and the situation in the professional segment of the western economies plus the company's growth plans in the Asian markets materialise.

Louis Poulsen has a long tradition of collaborating with established as well as new, talented designers. In 2011 it launched a new version of the classic PH-table lamp called 2/1. Sales of the new table lamp exceeded expectations and underlines the strong market for classic lighting fixtures in exclusive design. Louis Poulsen's long-standing collaboration with designer Louise Campbell resulted in 2011 in the development of the LC Shutters pendant, launched at the beginning of 2012. Additionally, the company has launched a range of existing products in versions with LED light sources, and the efforts have been well received among customers. In 2011 the company also invested in sales and marketing activities and launched programs for efficient purchasing, etc. In addition, an upgrade of its SAP platform was completed. These actions have increased the company's overhead costs and resulted in a reduction of operating profit to 19.2 million DKK against 36.3 million DKK last year.

Earnings of subsidiaries contributed in 2011 with a surplus of 4.2 million DKK against last year's deficit of 7.2 million DKK.

The company had expected a much better profit before tax, but the slowdown in the second half in the foreign markets made it difficult to realize. The pre-tax profit of 5.6 million DKK is seen as acceptable compared to last year's 1.1 million DKK and in light of the lower revenue and increased overhead costs.

## Ledelsesberetning (fortsat)

showroom og egen salgsstyrke samt distribution i Kina. På det amerikanske marked forløb året tilfredsstillende, og selskabet betragter fortsat USA som et vigtigt vækstområde med stort potentiale.

Trods det moderate fald i omsætningen har selskabet øget det samlede bruttoresultat med 3,4 mio. kr. til 101,3 mio. kr. fra 97,9 mio. kr. i 2010 svarende til en bruttomargin på 27,1% mod 25,7% sidste år. Det gode bruttoresultat skyldes primært selskabets målrettede indsats for løbende at optimere produktionen og fremstille produkter af høj kvalitet. I 2011 implementerede selskabet blandt andet et nyt maleanlæg på fabrikken i Vejen, hvilket har medført mindsket spild og reduceret miljøpåvirkningen. De gennemførte optimeringstiltag har skabt en mere effektiv og lønsom produktion, og indsatsen har forberedt selskabet til vækst i takt med en forventet bedring af økonomien og forholdene i det professionelle segment i de vestlige økonomier samt selskabets vækstplaner på de asiatiske markeder.

Louis Poulsen har en lang tradition for at samarbejde med både veletablerede og nye, talentfulde designere. I 2011 lancerede selskabet en ny version af den klassiske PH-bordlampe under navnet 2/1. Salget af den nye bordlampe oversteg forventningerne og understreger det store marked for klassiske belysningsarmaturer i eksklusivt design. Louis Poulsens mangeårige samarbejde med designeren Louise Campbell resulterede i 2011 i udviklingen af lampen LC Shutters, som blev lanceret i begyndelsen af 2012. Derudover har selskabet lanceret en række eksisterende produkter i udgaver med LED-lyskilder, og indsatsen er blevet positivt modtaget blandt kunderne. I 2011 investerede selskabet endvidere i salgs- og marketingaktiviteter og igangsatte programmer for effektivisering af indkøb mv. Herudover er der gennemført en opgradering af selskabets SAP-plattform. Disse tiltag har øget selskabets kapacitetsomkostninger og medførte en reduktion af resultat af primær drift til 19,2 mio. kr. mod sidste års 36,3 mio. kr.

Resultat af dattervirksomheder bidrog i 2011 med et overskud på 4,2 mio.kr. mod sidste års underskud på 7,2 mio.kr.

Selskabet havde forventet et væsentligt bedre resultat før skat, men afmatningen i 2. halvår på de udenlandske markeder gjorde det vanskeligt at realisere. Resultatet før skat på 5,6 mio. kr. vurderes i forhold til sidste års 1,1 mio.kr. at være acceptabelt set i lyset af den lavere omsætning og de øgede kapacitetsomkostninger.

## Management review (continued)

### Special risks

#### Market risks

The company's products are strongly positioned in the high end markets. The results therefore very much depend on the economic development in the professional and private consumer markets.

#### Currency risks

Due to activities in foreign markets cash flow and equity are influenced by the development in interest and exchange rates for a series of currencies. It is company policy to cover commercial exchange risks. Hedging is primarily used to cover the coming year's budgeted turnover and purchase. The company does not use speculative hedging.

### Financial resources

At year-end 2011 cash and non-utilized drawing facilities in credit institutions amounted to 36.1 mill. DKK.

Together with a number of subsidiaries the company has a cash pool with drawing facilities in credit institutions amounting to 40 million DKK, which is considered sufficient to cover the company's investments and operation for the coming year.

The short term loan towards the mother company amounts to 16.3 million DKK. Agreement has been made to service the loan with the positive cash flow that the company generates in 2012.

### Events after closing of the year-end accounts

Upon closing of the year-end accounts, no essential events have occurred, which could significantly affect the financial position of the company.

Enrico Basso resigned at 31<sup>st</sup> March 2012 as Executive Director of Louis Poulsen. The resignation was part of a generational handover in the parent Targetty Sankey SpA, where Enrico Basso also resigned as CEO. Chairman and new CEO of Targetty Sankey SpA, Lorenzo Targetti, previously CEO of the company enters as a replacement for Enrico Basso.

### Knowledge resources

The company has one of the most experienced and competent staff within lighting technology and it is vital for its continuous growth to attract and retain highly skilled staff with expertise in the development of lighting. Louis Poulsen's staff currently handles approximately 9,000 unique components in the production of approx. 2,000 product variants. Great demand is placed on the staff's technical and craftsman skills and their ability to engage in a logistically demanding production process.

To ensure high product quality and competitive production the company continuously optimizes production. This demands a high level of competence, and the company therefore continuously invests in competency development.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Særlige risici

#### Markedsrisici

Selskabets produkter er stærkt positioneret på high-end markeder. Virksomhedens resultater er således i høj grad afhængig af udviklingen indenfor økonomien både på private og offentlige markeder.

#### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb inden for næste års budget. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

### Finansielt beredskab

Selskabets likvider og uudnyttede trækingsmuligheder i kreditinstitutter udgjorde ultimo året 36,1 mio. kr.

Selskabet har sammen med en række datterselskaber en samlet cash-pool med trækingsmuligheder i kreditinstitutter på 40 mio. kr., hvilket er tilstrækkeligt til at sikre virksomhedens investeringer og drift for det kommende år.

Selskabets kortfristede lån hos moderselskabet udgør 16,3 mio. DKK, som er aftalt afdraget med den overskudslikviditet, som selskabet kan generere i 2012.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Enrico Basso fratrådte pr. 31. marts 2012 stillingen som administrerende direktør i Louis Poulsen. Fratrædelsen skete som led i et generationsskifte i moderselskabet Targetty Sankey SpA, hvor Enrico Basso ligeledes fratrådte som CEO. Bestyrelsesformand og ny CEO i Targetty Sankey SpA, Lorenzo Targetti, som tidligere har været administrerende direktør i selskabet indtræder som erstatning for Enrico Basso..

### Videnressourcer

Selskabet har en af markedets mest erfarne og kompetente medarbejderstabe inden for belysningsteknologi, og det er afgørende for selskabets fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft med ekspertise inden for udvikling af belysning. Louis Poulsens medarbejdere håndterer løbende omtrent 9.000 unikke komponenter i fremstillingen af ca. 2.000 produktvarianter, og der stilles således store krav til medarbejdernes tekniske og håndværksmæssige kompetencer samt deres evne til at indgå i en logistisk krævende produktionsproces.

For at sikre en høj produktkvalitet og konkurrencedygtig produktion optimerer selskabet løbende produktionen. Det stiller krav til medarbejderne om et højt kompetenceniveau, og selskabet investerer derfor løbende i kompetenceudvikling.

## Management review (continued)

### Research and development

During the financial Louis Poulsen invested 20.0 million DKK in research and development activities. Investments are primarily related to development and testing of new lighting products. In addition, the company participates actively in international cooperation on developing common standards in LED lighting.

Louis Poulsen uses considerable resources to protect its brand and its designers against product piracy and plagiarism.

2011 offered a breakthrough in these efforts, since the High Court upheld and at several points sharpened a County Court Judgment on the illegal import and sale of copies of Louis Poulsen products.

The High Court sentenced unconditional prison sentences, and Louis Poulsen noted with satisfaction, that this first application of Penal Code § 299b established a practice that can be used in other similar cases.

Although Danish private persons may obtain copies of these products for their own use, they cannot resell them. This was shortly after New Year firmly established as Louis Poulsen won a civil lawsuit against an individual, who purchased copies of the PH-lamps in England and resold them in a newspaper advertisement. Furthermore, according to Danish law it is prohibited and a violation of copyright law to make public use of replica purchased abroad for example in restaurants, shops, schools, etc. Louis Poulsen is also working dedicated to pursue violations of this kind.

### Reporting on CSR

#### Policies

The policies of Louis Poulsen in relation to CSR contain an environmental policy and various employment policies.

The environmental policy is split into a product philosophy and an operational philosophy. The product philosophy is to develop lighting fixtures of high quality, long life time and long product cycles. The operational philosophy is built on continuous improvement of the daily operation with focus on waste, scrapping, energy losses and consumption.

The employment policies contain a list of initiatives to improve the working environment, health and retaining the employees. The policies comprise staff, smoking, senior and health policies. Furthermore is 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 within the production facilities. Furthermore there is a daily focus on test and development of products with longer life time.

The project "Sjovt & sundt - sammen" funded by "Forebyggelsesfonden" (the Prevention Fund) went on from 2009 to last

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Louis Poulsen investerede i regnskabsåret 20,0 mio. kr. i forsknings- og udviklingsaktiviteter. Investeringerne vedrører primært udvikling og af test af nye belysningsprodukter. Derudover deltager selskabet aktivt i et internationalt samarbejde om udvikling af fælles standarder LED-belysning.

Louis Poulsen bruger betydelige ressourcer på at beskytte sit brand og sine designere mod kopiprojekter og plagiater.

2011 bød på et gennembrud i disse bestræbelser, da Landsretten stadfæstede og på flere punkter skærpede en byretsdom om ulovlig import og salg af kopier af Louis Poulsen-produkter.

Landsretten idømte ubetingede fængselsstraffe, og Louis Poulsen noterede med tilfredshed, at denne første anvendelse af straffelovens §299b fastlagde en praksis, som kan anvendes i andre, tilsvarende sager.

Selv om danske privatpersoner kan erhverve kopiprojekter til eget brug, må de ikke videresælge dem. Dette blev kort efter nytår slået fast, da Louis Poulsen vandt en civil retssag mod en enkeltperson, som købte kopier af PH-lamper i England og videresolgte dem i en annonceavis. Endvidere er det efter dansk lovgivning forbudt og en krænkelse af ophavsretten at stille udenlandsk købte kopilamper offentligt til skue i for eksempel restauranter, butikker, skoler, etc. Louis Poulsen arbejder også på dette område målrettet for at forfølge krænkelse.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

#### Politikker

Louis PoulSENS politikker i relation til samfundsansvar omfatter en miljøpolitik og forskellige arbejds politikker.

Miljøpolitikken består dels af en produkt filosofi 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 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 sundheds politik. Endvidere er virksomheden bevidst omkring sit ansvar for uddannelse af elever og lærlinge.

#### Aktiviteter

På miljøområdet gennemfører virksomheden løbende projekter med henblik på at reducere elforbruget i produktionen. Samtidig arbejdes der dagligt med at teste og udvikle produkter med længere levetid.

Projektet "Sjovt & sundt - sammen" har pågået fra 2009 til foråret 2011 med støtte fra Forebyggelsesfonden. Louis Poulsen har arbejdet med tiltag omkring rygning, kost og motion med henblik

## Management review (continued)

spring. Louis Poulsen has launched initiatives about smoking, food and exercise, which should develop the employees knowledge about the impact of these factors on health and help them to improve their own and other peoples health. This project has been running until spring 2011 and is now being incorporated as a part of the company's running activities.

Louis Poulsen also offers staff vaccinations, massage, health insurance, smoking cessation courses and dietary counseling, and introduced exercise during breaks, healthy food and a variety of other activities which contribute to the creation of an attractive workplace and to promote health – for the benefit of the company and its employees.

### Results

The Company was in the spring of 2012 selected as one of the 10 healthiest companies in Denmark, and efforts to improve the employees' health continues in the coming years.

Upon completion of the project "Sjovt & sundt – sammen" in the spring of 2011 the external evaluator Videncenter for Sundhedsfremme (the National Centre for Health Promotion and Disease Prevention) conducted a questionnaire survey which showed that:

- At least 80% of the employees had actively been involved in the project
- 53% of employees had changed their lifestyle in a positive direction (eg. improvements relating to diet, exercise, weight loss or smoking cessation)
- 90% of the employees who had changed health behaviors midway through the project confirmed the results obtained
- 48% of employees experienced increased job satisfaction

## Expectations for 2012

In 2012 the Company will invest in sales and marketing activities at the level of 2011. Despite the large uncertainties in the markets it is expected that total sales will increase by around 5%. The anticipated growth in revenue is expected to have a direct and positive impact on net profit.

## Ledelsesberetning (fortsat)

*på at udvikle medarbejdernes bevidsthed om livsstilens indflydelse på sundheden og sætte dem i stand til at forbedre egen og andres sundhed. Efter afslutningen af projektførelsen i foråret 2011 er det blevet implementeret som en løbende del af selskabets aktiviteter.*

*Louis Poulsen tilbyder endvidere medarbejderne vaccinationer, massage, sundhedsforsikring, rygestopkurser og kostrådgivning, ligesom der er blevet indført pausegymnastik og sund mad samt en række andre tiltag, som bidrager til at skabe en attraktiv arbejdsplads og fremme sundheden – til fordel for både selskabet og dets medarbejdere.*

### Resultater

*Selskabet blev i foråret 2012 udvalgt som en af Danmarks 10 sundeste virksomheder, og indsatsen for at forbedre medarbejdernes sundhed fortsætter i de kommende år.*

*Ved afslutningen af projekt "Sjovt & sundt – sammen" i foråret 2011 foretog den eksterne evaluator Videncenter for Sundhedsfremme en spørgeskemaundersøgelse, som dokumenterede, at:*

- *Mindst 80% af selskabets medarbejdere havde deltaget aktivt i projektet*
- *53% af medarbejderne havde ændret sundhedsadfærd i positiv retning (f.eks. forbedringer relateret til kost, motion, væggtab eller rygestop)*
- *90% af de medarbejdere, som midtvejs i projektet havde ændret sundhedsadfærd, efterfølgende har fastholdt de opnåede resultater*
- *48% af medarbejderne oplever øget arbejdsglæde*

## Forventninger til 2012

*Selskabet vil i 2012 investere i salgs- og markedsføringsaktiviteter på niveau med 2011. Trods store usikkerheder på markederne forventes den samlede omsætning således at stige med omkring 5 %. Den forventede vækst i omsætning forventes at have en direkte og positiv indflydelse på årets resultat.*

## Accounting principles, applied

### Generally

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 make consolidated Annual Reports for the Louis Poulsen Lighting A/S Group, as the parent company Targetti Sankey S.p.A., Italy is preparing a consolidated Annual report. This consolidated Annual report can be ordered at the address mentioned in note 17.

The accounting principles are unchanged compared to last year.

### Recognition and measurement

In the Income Statement, the income is recognized concurrently when earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All costs, including writing down/offers, are also recognized in the Income Statement.

Assets are recognized in the balance when it's likely that future financial benefits will flow to the Company and when reliable measurement of the value of the assets is possible.

Liabilities are recognized in the balance when it's likely that future financial benefits will flow out of the Company and when reliable measurement of the value of the liabilities is possible.

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

Some financial assets and liabilities are measured at amortized cost price, where a constant effective interest rate is recognized over the maturity. Amortized cost price is calculated as original cost price, deducted possible repayments and added allowances/discounts of the accumulated amortization of the difference between cost price and nominal amount.

### Foreign exchange and interest

Transactions in foreign currencies are converted by means of 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 recognized in the Income Statement.

Receivables, debt and other financial items in foreign currencies, available on the accounting day, are converted based upon the exchange rates on the accounting day. Both realized and unrealized exchange differences are recognized as financial items in the Income Statement.

## 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 17.

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.

## Accounting principles, applied *(continued)*

### Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are stated at cost prices on initial recognition in the balance sheet and subsequently measured at current values. Positive and negative current values from the derivative financial instruments are recognized as cut off items under assets or liabilities.

Change in the current value from derivative financial instruments, classified as and fulfilling the criteria for ensuring the current value of recognized assets and liabilities, is included in the Income Statement, together with any changes in the current value of the ensured assets respectively liabilities.

Any change in the current value from the derivative financial instruments, classified as and fulfilling the obligations for ensuring future assets and liabilities, is recognised directly in the equity.

If the future transaction results in including assets or liabilities, amounts – which are deferred under the equity – are to be transferred from equity and recognized in the cost prices of the assets or liabilities.

If the future transaction results in earnings or costs, amounts – which are deferred under the equity – are to be transferred to the Income Statement in the period, where the ensured item affects the Income Statement.

### Income Statement

#### Net turnover

Net turnover, sales of commodities and of finished goods, is recognized in the Income Statement if delivery and the transfer of risk to buyer has been accomplished by the end of year and if the income can be calculated reliably and its receipt expected. The net turnover comprises the invoiced sales of the year, deducted duties, returned goods and volume discounts.

#### Production costs

The production costs comprise the cost prices of products sold. The cost prices includes the purchase prices of the products sold, deducted with any write downs of dead and slow-moving goods.

Development costs, which do not fulfil the criteria for capitalization, and depreciation of capitalised development cost, are included in the production costs as well.

#### Distribution costs

Distribution costs comprise costs assigned to distribution and sale of the Company's products, including distribution and marketing costs, salaries within the sales and marketing functions, advertising and exhibition costs, depreciations and other indirect overheads. Furthermore, write downs on debtors are included in the 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 principles, applied** *(continued)***Administrative expenses**

Administrative expenses comprise costs, which is assigned to the administrative functions including management remuneration and other common overheads.

**Other operating income**

Other operating income comprises earnings from secondary operation compared to the company's core business.

**Result, capital investments in subsidiaries**

The proportional share of the result of the individual subsidiary, after tax and after elimination of intercompany profit, is included in the Income Statement of the company.

**Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise among others items from interest, realized and unrealized exchange gains and losses from foreign currencies and amortization of financial assets and liabilities.

**Income tax and deferred tax assets**

Tax of ordinary result comprises actual tax and change in deferred tax of the year.

Actual tax comprises the tax payable of the year's expected taxable profit and allowances, deductions and repayments from the Danish payment-on-account tax scheme.

Apart from differences on capital investments in subsidiaries, provision is made for deferred tax of every difference between accounting and fiscal estimates. Deferred tax assets are calculated based upon quoted tax rates, and the effect from the deferred tax of any tax rate changes is entered into the Income Statement.

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

Tax, paid on account, and other prepaid taxes appear from the balance as tax receivable.

**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 eliminering 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 a conto skat og andre forudbetalte skatter præsenteres i balancen som tilgodehavende selskabsskat.

## Accounting principles, applied *(continued)*

### Balance sheet

#### Intangible fixed assets

Intangible fixed assets are measured to acquisition price reduced by accumulated depreciations.

#### Goodwill

Goodwill is amortized straight-lined through the expected lifetime up to 20 years, as the company's acquisition is estimated to have a long-term earning effect. The accounting value of goodwill is currently subject for evaluation and written down to regaining value in the Income Statement, if the accounting value exceeds the expected future capitalized net earnings or a realized sales value from the company or activity, to which the goodwill belongs.

#### Development projects

Development projects comprise salaries and other costs, which directly or indirectly relate to the development projects of the company.

If sufficient security is available so that the capital value of the future earnings can cover production, sales, and administration costs and the development costs as well - development projects, clearly definable and identifiable, are recognised as intangible fixed assets when the technical rate of utilization, sufficient resources and a potential future market or development opportunity within the company are shown, and when the intention is to produce, market or use the project.

Development projects, which do not fulfil the criteria for recognition in the balance, are entered as costs into the Income Statement, when realized.

Capitalized development costs are measured at cost prices, reduced by accumulated depreciations or write downs at regaining value, if smaller.

Capitalized development costs are written off upon the project finalization according to the straight-line method and over the period when it is expected to gain financial advantages. The write off period is 5 years.

#### Software and rights

Software, rights and its expenses are measured at cost price, reduced by accumulated depreciations and are written down according to the straight-line method over the expected financial lifetime of 3 – 5 years.

#### Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at purchase price or at cost price reduced by accumulated depreciations and write downs.

## Anvendt regnskabspraksis *(fortsat)*

### 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.

#### 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.



**Accounting principles, applied** *(continued)*

Tangible fixed assets are depreciated under the straight-line method over the expected useful lives of the assets, i.e.:

Major leasehold improvements	10 years
Technical and fixed installations and leasehold improvements	5 years
Other installations, operating equipment, furniture and fixtures	2 – 5 years

Tangible fixed assets are depreciated to their recoverable value, if this value is lower than the accounting amount, based upon the above depreciation periods.

Public grants, provided to fund purchase of tangible fixed assets, are settled in the purchase price.

Earnings or losses in connection with sale or scrapping are calculated as the difference between the sales price and the booked value and are entered into the Income Statement under the same items as the pertaining write downs.

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

**Capital investments in subsidiaries**

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

Net revaluation of capital investments in subsidiaries is entered under equity as a reserve for net revaluation of capital investments according to the equity value method to the extent the net revaluation exceeds dividend, declared by the companies.

**Inventories**

Raw materials, consumables and commodities are measured at cost price, calculated according to the FIFO principle or the net realization value, if lower.

Cost price for commodities, raw materials and consumables is equal to the landed cost price.

The cost price for manufactured finished goods and work in progress comprises the costs for raw materials, consumables, and direct payroll cost and production overheads. Borrowing costs are not included.

Obsolete and slow-moving products are written down to net realisable value..

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost price, which normally corresponds to the nominal value. Write downs are made to meet the risk for losses, calculated on the basis of an individual estimate of the debtors' creditworthiness.

**Anvendt regnskabspraksis** *(fortsat)*

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

<i>Større indretning af lejede lokaler</i>	<i>10 år</i>
<i>Tekniske og inventarlignende installationer og indretning af lejede lokaler</i>	<i>5 år</i>
<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</i>	<i>2 - 5 år</i>

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

*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.*

**Varebeholdninger**

*Råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer måles til kostpris, opgjort efter FIFO-princippet, eller nettorealiseringsværdi, 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 til nettorealiseringsværdi af ukurante og langsomt omsættelige varer.*

**Tilgodehavender**

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

## Accounting principles, applied *(continued)*

### Prepayments

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

### Provisions

Provisions include estimated cost for warranty. The provision is based on individual judgment on registered claims.

### Equity

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

Dividend is recognised as a liability at the time for decision at the annual general meeting.

### Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost price. Proceeds, received less spent costs, are recognized when raising the loans. In the periods to come, the financial liabilities are recognized at amortised cost price corresponding to the capitalised value, using the effective interest method so that the difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the Income Statement over the loan period.

In respect of financial leasing, the capitalised residual liability under the lease is recognized.

Other liabilities, comprising accounts payable, group companies and other debts, are measured at amortised cost price, which usually corresponds to the nominal value.

### Cash flow statement

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

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

Cash flow from investing activities comprises payments in connection with acquisition and sale of companies respectively acquisition and sale of tangible and financial assets.

Cash flow from financing activities comprises rising of loan and payments on interest-bearing debts.

Funds comprise cash and securities portfolio, stated as current assets.

## Anvendt regnskabspraksis *(fortsat)*

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensættelsen foretages baseret på en individuel vurdering af registrerede reklamerforpligtelser.

### 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 provenuet 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**

Mill. DKK	Note	2011	2010
<b>Revenue/ Nettoomsætning</b>	1	<b>373,5</b>	<b>380,2</b>
Production costs/ Produktionsomkostninger	2	(272,2)	(282,3)
<b>Gross profit/Bruttoresultat</b>		<b>101,3</b>	<b>97,9</b>
Distribution & marketing costs/ Salgs- & markedsføringsomkostninger	2	(52,0)	(44,0)
Administration costs/ Administrationsomkostninger	2	(30,1)	(22,4)
Other income/ Andre driftsindtægter	3	0,0	4,8
<b>Operating profit before amortisation of goodwill/ Resultat før amortisering af goodwill (EBITA)</b>		<b>19,2</b>	<b>36,3</b>
Amortisation of goodwill/ Amortisering af goodwill	2	(14,1)	(14,1)
<b>Primary result (EBIT)/ Resultat af primær drift</b>		<b>5,1</b>	<b>22,2</b>
Income from investments in subsidiaries after tax/ Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	4	4,2	(7,2)
Financial income/ Finansielle indtægter	5	8,5	3,3
Financial expenses/ Finansielle omkostninger	6	(12,2)	(17,2)
<b>Ordinary result before tax/ Ordinært resultat før skat</b>		<b>5,6</b>	<b>1,1</b>
Tax of ordinary result/ Skat af årets ordinære resultat	7	(7,7)	(5,0)
<b>Result for the year/ Årets resultat</b>		<b>(2,1)</b>	<b>(3,9)</b>
<b>Disposal of the result of the year/ Resultatdisponering</b>			
Retained earnings/ Overført resultat		(28,1)	(3,9)
Proposed dividend/ Foreslået udbytte		26,0	0,0
		<b>(2,1)</b>	<b>(3,9)</b>

**Balance sheet – Assets****Balance – Aktiver**

Mill. DKK	Note	2011	2010
<b><u>Fixed assets/ Anlægsaktiver</u></b>			
<b>Intangible assets/ Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Goodwill/ <i>Goodwill</i>	8	140,7	154,8
Software & rights/ <i>Software &amp; rettigheder</i>		12,4	1,6
Completed development projects/ <i>Færdige udviklingsprojekter</i>		9,8	8,1
Development projects in progress/ <i>Udviklingsprojekter under udførelse</i>		3,2	10,4
Total intangible assets/ <i>Immaterielle anlægsaktiver i alt</i>		166,1	174,9
<b>Property, plant and equipment/ Materielle anlægsaktiver</b>			
Plant & machinery/ <i>Produktionsanlæg &amp; maskiner</i>	9	11,6	13,8
Other fixtures/ <i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</i>		5,2	7,0
Leasehold improvements/ <i>Indretning lejede lokaler</i>		4,1	3,3
Prepayments/ <i>Forudbetalinger</i>		3,7	7,9
Total tangible assets/ <i>Materielle anlægsaktiver i alt</i>		24,6	32,0
<b>Investments/ Finansielle anlægsaktiver</b>			
Investments in subsidiaries/ <i>Kapitalandele, dattervirksomheder</i>	10	60,9	53,1
Loan, Group companies/ <i>Lån, tilknyttede selskaber</i>		10,4	20,0
Total financial assets/ <i>Finansielle anlægsaktiver i alt</i>		71,3	73,1
<b>Total fixed assets/ Anlægsaktiver i alt</b>		<b>262,0</b>	<b>280,0</b>
<b><u>Current assets/ Omsætningsaktiver</u></b>			
<b>Inventories/ Varebeholdninger</b>			
Raw materials and consumables/ <i>Råvarer og hjælpematerialer</i>		33,0	32,1
Work in progress/ <i>Varer under fremstilling</i>		17,1	17,0
Produced goods and goods for resale/ <i>Fremstillede varer og handelsvarer</i>		14,2	14,8
Total inventories/ <i>Varebeholdninger i alt</i>		64,3	63,9
<b>Receivables/ Tilgodehavender</b>			
Trade receivables/ <i>Tilgodehavender fra salg</i>		30,2	33,2
Receivables from Group companies (Targetti Sankey SpA Group) / <i>Tilgodehavender hos selskaber i Targetti Sankey SpA koncernen</i>		33,2	36,1
Other receivables/ <i>Andre tilgodehavender</i>		8,2	8,3
Income tax/ <i>Selskabsskat</i>		1,7	0,0
Prepayments/ <i>Periodeafgrænsningsposter</i>	11	4,6	7,1
Total receivables/ <i>Tilgodehavender i alt</i>		77,9	84,7
<b>Cash/ Likvide beholdninger</b>		16,4	5,3
<b>Total current assets/ Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>158,6</b>	<b>153,9</b>
<b>Total assets/ Aktiver i alt</b>		<b>420,6</b>	<b>433,9</b>

**Balance sheet – Equity & Liabilities****Balance – passiver**

Mill. DKK	Note	2011	2010
<b>Equity/ Egenkapital</b>			
Share capital/ <i>Aktiekapital</i>	12	60,0	60,0
Retained earnings/ <i>Overført resultat</i>		143,9	169,3
Proposed dividend for the financial year/ <i>Foreslået udbytte for regnskabsåret</i>		26,0	0,0
<b>Total equity/ Egenkapital i alt</b>		<b>229,9</b>	<b>229,3</b>
<b>Provisions/ Hensatte forpligtelser</b>			
Deferred tax/ <i>Udskudt skat</i>		7,9	5,7
Other provisions/ <i>Andre hensatte forpligtelser</i>		0,6	5,4
<b>Total provisions/ Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>8,5</b>	<b>11,1</b>
<b>Long term liabilities/ Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Loan, Group companies/ <i>Lån, tilknyttede selskaber</i>		67,0	57,1
Other long term liabilities/ <i>Andre langsigtede gældsforpligtelser</i>	13	4,2	4,7
<b>Total long term liabilities/ Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>71,2</b>	<b>61,8</b>
<b>Short term liabilities/ Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Loan, Group companies/ <i>Lån, tilknyttede selskaber</i>		16,3	46,0
Credit institutions/ <i>Kreditinstitutter</i>	13	17,3	0,4
Trade payables/ <i>Leverandører af varer og tjenesteydelser</i>		38,6	56,6
Payables to Group companies (Targetti Sankey SpA Group)/ <i>Gæld koncernselskaber / Targetti Sankey SpA koncernen</i>		6,8	9,3
Prepayments received from customers/ <i>Modtagne forudbetalinger fra kunder</i>		0,2	0,0
Income tax/ <i>Selskabsskat</i>		0,0	0,3
Other payables/ <i>Anden gæld</i>	14	31,8	19,2
<b>Total short term liabilities/ Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>111,0</b>	<b>131,7</b>
<b>Total liabilities/ Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>182,2</b>	<b>193,5</b>
<b>Total equity &amp; liabilities/ Passiver i alt</b>		<b>420,6</b>	<b>433,9</b>
Fees, employees & audit/ <i>Vederlag medarbejdere &amp; revision</i>	15		
Contingent liabilities, guarantees etc./ <i>Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.</i>	16		
Transactions, related parties/ <i>Transaktioner, nærtstående parter</i>	17		

**Statement of cash flows****Pengestrømsanalyse**

Mill. DKK	2011	2010
<b>Primary result excl. other income/ Resultat af primær drift ekskl. andre driftsindtægter</b>	5,1	17,4
Amortization and depreciation/ Afskrivninger	28,3	28,0
Cash, generated from operations/ Selvfinansiering fra driften	33,4	45,4
Change in inventories / Ændring i varebeholdninger	(0,4)	5,8
Change in receivables / Ændring i tilgodehavender	13,3	8,7
Change in short term liabilities / Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	(7,6)	10,5
Change in provisions / Ændring i hensatte forpligtelser	(4,8)	0,2
Change in equity hedging adjustments / Ændring i sikringsinstrumenter egenkapital	0,6	(0,8)
Change in working capital/ Ændring i driftskapital	1,1	24,4
Cash flow before financial items/ Pengestrømme før finansielle poster	34,5	69,8
Financial income/ Finansielle indtægter	8,5	3,3
Financial expenses/ Finansielle omkostninger	(12,2)	(17,2)
Income tax, paid/ Betalt selskabsskat	(3,5)	(10,2)
Dividend paid/ Betalt udbytte	(0)	(30,0)
<b>Cash flow, operation activities/ Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>27,3</b>	<b>15,7</b>
Acquisition, intangible assets/ Køb af immaterielle anlægsaktiver	(12,2)	(8,9)
Acquisition, tangible assets/ Køb af materielle anlægsaktiver	(0,9)	(10,1)
Acquisition, financial assets/ Køb af finansielle anlægsaktiver	(12,9)	(2,0)
Sale, financial assets/ Salg af finansielle anlægsaktiver	12,1	23,9
Sale, tangible assets/ Salg af materielle anlægsaktiver	1,1	0,4
<b>Cash flow, investment activities/ Pengestrømme investeringsaktiviteter</b>	<b>(12,8)</b>	<b>3,3</b>
<b>Free cash flow/ Fri pengestrøm</b>	<b>14,5</b>	<b>19,0</b>
Repayment loan Parent company/ Afdrag på lån til moderselskab	(20,3)	(25,1)
Repayment credit institutions/ Afdrag pengeinstitutter	16,9	(31,5)
<b>Cash flow, finance activities/ Pengestrømme, finansieringsaktiviteter</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(56,6)</b>
Change in cash and cash equivalents/ Ændring i likvide beholdninger	11,1	(37,6)
Cash year start/ Likvider primo	5,3	42,9
<b>Cash year end/ Likvider ultimo</b>	<b>16,4</b>	<b>5,3</b>

**Notes****Income Statement****Noter****Resultatopgørelse**

Mill. DKK

**Note 1****Revenue/ Nettoomsætning**Lighting fixtures, domestic/ *Belysningsarmaturer indland*Lighting fixtures, abroad/ *Belysningsarmaturer, udland***2011****2010**

182,2

178,2

191,3

202,0

373,5

380,2

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

8,2

10,6

1,1

0,7

4,9

2,6

14,1

14,1

28,3

28,0

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

(0,6)

(0,6)

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

0,0

4,8

0,0

4,8

**Note 4****Income from investments in subsidiaries after tax/ Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat**Profit, Group companies/ *Overskud, dattervirksomheder*Loss, Group companies/ *Underskud, dattervirksomheder*Change in intercompany profit on stock, Group companies/ *Ændring i intern avance, lagre i dattervirksomheder*

6,4

3,3

(1,9)

(9,8)

(0,3)

(0,7)

4,2

(7,2)

**Notes****Income Statement****Noter****Resultatopgørelse**

Mill. DKK

**2011****2010****Note 5****Financial income/ Finansielle indtægter**Interest received/ *Renteindtægter*

0,1

0,1

Interest received, Group companies/ *Renteindtægter, koncernselskaber*

0,5

0,5

Gains, foreign exchange/ *Kursgevinst på valuta*

7,8

2,7

**8,5****3,3****Note 6****Financial expenses/ Finansielle omkostninger**Interest expenses/ *Renteudgifter*

(0,8)

(0,5)

Interest expenses, Group companies/ *Renteudgifter, koncernselskaber*

(3,5)

(3,6)

Loss, foreign exchange rates/ *Kurstab på valuta*

(7,9)

(13,1)

**(12,2)****(17,2)****Note 7****Tax of ordinary result/ Skat af årets ordinære resultat**Current tax of the result of the year/ *Aktuel skat af årets resultat*

(1,7)

(4,3)

Change in deferred tax/ *Ændring af udskudt skat*

(6,0)

(0,7)

**(7,7)****(5,0)**



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

Mill. DKK	<b>Completed devel. projects Færdiggjorte udv. projekt</b>	<b>Software &amp; rights Software &amp; rettigheder</b>
<b>Note 8</b>		
<b>Intangible assets/ Immaterielle anlægsaktiver</b>		
01 Jan. 2011 Acquisition value/ Anskaffelsessum	21,6	19,5
Additions/ Tilgang	4,6	14,8
Disposals/ Afgang	0,0	0,0
31 Dec. 2011 Acquisition value/ Anskaffelsessum	<u>26,2</u>	<u>34,3</u>
01 Jan. 2011 Amortisation/ Afskrivninger	13,5	17,9
Amortisation, realised assets/ Afskrivning på afhændede aktiver	0,0	0,0
Amortisation/ Afskrivninger	2,9	4,0
31 Dec. 2011 Amortization/ Afskrivninger	<u>16,4</u>	<u>21,9</u>
Booked value/ Regnskabsmæssig værdi	<u>9,8</u>	<u>12,4</u>
	<b>Goodwill</b>	<b>Development projects in progress Udviklings- projekter under udfø- relse</b>
	<b>Goodwill</b>	
01 Jan. 2011 Acquisition value/ Anskaffelsessum	282,4	10,4
Additions/ Tilgang	0,0	2,6
Disposals/ Afgang	0,0	(9,8)
31 Dec. 2011 Acquisition value/ Anskaffelsessum	<u>282,4</u>	<u>3,2</u>
01 Jan. 2011 Amortisation/ Afskrivninger	127,6	0,0
Amortisation, realised assets/ Afskrivning på afhændede aktiver	0,0	0,0
Amortisation/ Afskrivninger	14,1	0,0
31 Dec. 2011 Amortization/ Anskaffelsessum	<u>141,7</u>	<u>0,0</u>
Booked value/ Regnskabsmæssig værdi	<u>140,7</u>	<u>3,2</u>

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

Mill. DKK

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

01 Jan. 2011 Acquisition value/ Anskaffelsessum

Additions/ Tilgang

Disposals/ Afgang

31 Dec. 2011 Acquisition value/ Anskaffelsessum

01 Jan. 2011 Amortisation/ Afskrivninger

Amortisation, realised assets/ Afskrivning på afhændede aktiver

Amortisation/ Afskrivninger

31 Dec. 2011 Amortisation/ Afskrivninger

Booked value/ Regnskabsmæssig værdi

	<b>Plant &amp; machinery Produktions- anlæg &amp; maskiner</b>	<b>Other fixtures Andre anlæg driftsmateriel &amp; inventar</b>
	101,0	23,8
	3,1	0,5
	0	(0,6)
	<u>104,1</u>	<u>23,7</u>
	87,2	16,8
	0	0
	5,3	1,7
	<u>92,5</u>	<u>18,5</u>
	<u>11,6</u>	<u>5,2</u>

	<b>Leasehold improvements Indretning lejede lokaler</b>	<b>Prepayments Forudbe- taltninger</b>
	4,9	7,9
	1,5	3,7
	0	(7,9)
	<u>6,4</u>	<u>3,7</u>
	1,6	0
	0	0
	0,7	0
	<u>2,3</u>	<u>0</u>
	<u>4,1</u>	<u>3,7</u>

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

Mill. DKK

**Investments in  
subsidiaries  
Kapitalandele i  
dattervirksomhe-  
der**

---

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

01 Jan. 2011 Acquisition value/ Anskaffelsessum	136,9
Additions / Tilgang	12,9
Disposals / Afgang	(6,6)
	<hr/>
31 Dec. 2011 Acquisition value/ Anskaffelsessum	143,2
	<hr/>
01 Jan. 2011 Amortization/ Af- og nedskrivninger	(88,6)
Value adjustment, year-end exchange rates/ Kursregulering til ultimokurs	2,1
2009 Net result/ Nettoresultat	4,2
Reclassification, outstandings/ Reklassificering, tilgodehavender	0
	<hr/>
31 Dec. 2011 Amortization/ Afskrivninger	(82,3)
	<hr/>
Booked value/ Regnskabsmæssig værdi	60,9
	<hr/> <hr/>

**Booked  
value**

**Regnskabs-  
mæssig  
værdi**

---

**Share  
Andel**

---

**Nominal capital  
Nominel kapital**  
National currency/National valuta

---

**Note 10 continued/ fortsat****Specification of booked value/ Fordeling af den regnskabsmæssige værdi**

Targetti Poulsen Germany GmbH, Düsseldorf, Germany	100%	EUR	4,1	7,8
Targetti Poulsen Sweden AB, Stockholm, Sweden	100%	SEK	0,5	7,7
Targetti Poulsen Norway AS, Oslo, Norway	100%	NOK	1,5	6,1
Targetti Poulsen Finland Oy, Helsinki, Finland	100%	EUR	0,3	4,7
Targetti Poulsen UK Limited., London, Great Britain	100%	GBP	0,9	6,7
Targetti Poulsen Japan Ltd., Tokyo, Japan	100%	JPY	7,6	23,6
Targetti Poulsen Switzerland AG, Zürich, Switzerland	100%	CHF	2,2	5,2
Targetti Poulsen Holland B.V., Amsterdam, Holland	100%	EUR	0,04	1,8

Intercompany profit on stock, 3.6 mill. DKK less tax 0.9 mill. DKK/ (2,7)

*Intern avance på lagre, 3,6 mill.DKK med fradrag af skat 0,9 mill. DKK*

---

---

60,9

## Notes

### Balance

## Noter

### Balance

Mill. DKK

2011

2010

**Note 11****Prepayments/ Periodeafgrænsningsposter**

Marketing costs/ <i>Markedsføringsomkostninger</i>	3,6	4,0
Forward transactions in foreign exchange/ <i>Valutaterminforretninger</i>	0,0	0,1
Prepaid goods/ <i>Forudbetalt varekøb</i>	0,0	1,6
Miscellaneous/ <i>Diverse</i>	1,0	1,4
	<u>4,6</u>	<u>7,1</u>

**Note 12****Equity/ Egenkapital**

	Share capital <i>Aktiekapital</i>	Retained earnings <i>Overført resultat</i>	Dividend proposed <i>Foreslået udbytte</i>	Total Equity <i>Egenkapital i alt</i>
01 Jan. 2010 Balance/ <i>Saldo</i>	60,0	168,9	30,0	258,9
Disposal of the result of the year <i>Overført fra resultatdisponering</i>		(3,9)		(3,9)
Currency adjustment, accounting value – capital shares <i>Kursregulering, indre værdi kapitalandele</i>		5,1		5,1
Value adjustment, hedging instruments <i>Værdiregulering, sikringsinstrumenter</i>		(0,8)		(0,8)
Dividend paid/ <i>Betalt udbytte</i>		0,0	(30,0)	(30,0)
31 Dec. 2010 Balance/ <i>Saldo</i>	<u>60,0</u>	<u>169,3</u>	<u>0,0</u>	<u>229,3</u>
Disposal of the result of the year <i>Overført fra resultatdisponering</i>		(28,1)		(28,1)
Value adjustment, accounting value – capital shares <i>Kursregulering, indre værdi kapitalandele</i>		2,1		2,1
Net value adjustment, hedging instruments <i>Netto værdiregulering, sikringsinstrumenter</i>		0,6		0,6
Dividend, proposed/ <i>Foreslået udbytte</i>		0,0	26,0	26,0
31 Dec. 2011 Balance/ <i>Saldo</i>	<u>60,0</u>	<u>143,9</u>	<u>26,0</u>	<u>229,9</u>

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

Mill. DKK

**2011****2010****Note 13****Credit facilities & obligations/ Gældsforpligtelser, kreditinstitutter****Credit institutions/ Kreditinstitutter**Bank due within 1 year/ *Bankgæld forfalden under 1 år*

17,3

0,4

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

17,3

0,4

**Other facilities/ Øvrige gældsforpligtelser**Other facilities due within 1 year/ *Øvrige gældsforpligtelser forfalden under 1 år*

0,5

0,5

Other facilities due within 1 – 5 years/ *Øvrige gældsforpligtelser forfalden mellem 1 – 5 år*

2,7

2,7

Other facilities due after 5 years/ *Øvrige gældsforpligtelser forfalden efter 5 år*

1,5

2,0

4,7

5,2

**Total liabilities/ I alt gældsforpligtelser, kreditinstitutter m.m.**Total liabilities, due within 1 year/ *Gældsforpligtelser forfalden under 1 år i alt*

17,8

0,9

Total liabilities, due within 1 – 5 years/ *Gældsforpligtelser forfalden mellem 1 – 5 år i alt*

2,7

2,7

Total liabilities, due after 5 years/ *Gældsforpligtelser forfalden efter 5 år i alt*

1,5

2,0

22,0

5,6

**Note 14****Other payables/ Anden gæld**VAT, tax and duties/ *Skyldig moms, afgifter og kildeskat*

3,5

2,6

Holiday allowances/ *Skyldige feriepenge*

17,5

16,1

Other short term debt/ *Øvrige gældsposter*

10,8

0,5

31,8

19,2

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

Mill. DKK

**2011****2010****Note 15****Fees & compensations, employees and audit/ Vederlag, medarbejdere og revision**Number of employees, average/ *Gennemsnitligt antal ansatte*

290

292

Number of employees, year-end/ *Antal ansatte ultimo året*

287

302

Salaries & wages/ *Gager & lønninger*

103,8

98,7

Pensions/ *Pensioner*

9,1

8,8

Social security costs/ *Sociale udgifter*

4,4

4,1

**117,3****111,6**Of this fee to/ *Heraf udgør honorar til*CEO/ *Direktion and Board members/ Bestyrelse*

0,2

0,2

**Audit fee, KPMG (2010: Grant Thornton) / Honorar til KPMG (2010: Grant Thornton)**Audit / *Revision*

0,5

0,4

Tax advisory/ *Skatterådgivning*

0,0

0,2

Other services/ *Andre ydelser*

0,2

0,4

**0,7****0,9****Note 16****Contingent liabilities, guarantees etc./ Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser m.v.**Contract of guarantees/ *Kautionsforpligtelser*

10,7

4,0

Leasing- & leasehold obligations/ *Leasing og lejeforpligtelser*

123,8

132,3

**134,5****132,3**

**Notes****Balance****Noter****Balance****Note 17****Related parties/ Nærtstående parter**Decisive influence/ *Bestemmende indflydelse*

Decisive influence/ <i>Bestemmende indfly-</i> <i>delse:</i>	Targetti Sankey S.p.A., Via Patrese 164 IT-50145 Florence
--	---

**Other related parties/ Andre nærtstående parter**Group companies, see in note 10/ *Tilknyttede virksomheder, se note 10.*

Chairman	Søren Schøllhammer Ringstedvej 1 DK-6000 Kolding
Board Member	Hans Lindeberg Pilevägen 19 SE-Höllviken
Staff-elected Member	Conny Bennetzen Thrane Hovedgaden 35 DK-6621 Gesten
Staff-elected member	Kurt Grüner Vacker Solvang 12 DK-6600 Vejen
Executive Board	Lorenzo Targetti Italy

**Transactions with related parties/ Transaktioner med nærtstående parter:**

All transactions with related parties were based upon market conditions/ *Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.*

**Ownership/ Ejerforhold:**

Targetti Sankey S.p.A.  
Via Patrese 164  
IT-50145 Florence

**louis  
poulsen**

Årsrapport/Annual report  
Louis Poulsen Lighting **2011**

Louis Poulsen Lighting A/S  
Gammel Strand 28  
DK-1202 Copenhagen K,  
Tel.: +45 70 33 14 14