
Menu A/S

Göteborg Plads 1, 9 sal, DK-2150 Nordhavn

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

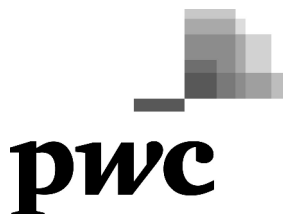
Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 15 21 42 36

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
24/5 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company on
24/5 2017*

Peter Midtgaard
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 33
Notes, Accounting Policies

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Menu A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 24. maj 2017
Fredensborg, 24 May 2017

Direktion
Executive Board

Bjarne Hansen
direktør
Executive Officer

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Menu A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse *Board of Directors*

Anne Hasløv Stæhr
formand
Chairman

Bjarne Hansen

Simon Hansen

Peter Midtgaard

Lone Just

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Menu A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Menu A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledel-

To the Shareholders of Menu A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Menu A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's inter-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

nal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Hillerød, den 24. maj 2017
Hillerød, 24 May 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Lunden
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Michael Krath
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

Menu A/S
Göteborg Plads 1, 9 sal
DK-2150 Nordhavn

Telefon: + 45 48406100
Telephone:
Telefax: + 45 48406101
Facsimile:
Hjemmeside: www.menu.as
Website:

CVR-nr.: 15 21 42 36
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Regnskabsår: 25. regnskabsår
Financial year: 25th financial year
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office:

Bestyrelse

Board of Directors

Anne Hasløv Stæhr, formand (*Chairman*)
Bjarne Hansen
Simon Hansen
Peter Midtgaard
Lone Just

Direktion

Executive Board

Bjarne Hansen

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Milnersvej 43
DK-3400 Hillerød
Telefon +45 48 25 35 00
Telephone:
Telefax +45 48 26 58 33
Facsimile:
www.pwc.dk

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	41.233	40.214	36.093	31.583	38.698
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	8.265	11.581	8.371	2.064	4.588
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.184	-280	-1.233	-3.785	-1.328
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	5.453	8.750	5.496	-1.431	2.372
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	74.898	79.317	85.658	85.013	97.263
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	40.209	46.702	47.844	40.895	41.855
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- investeringsaktivitet	-5.481	-3.938	-4.219	-3.613	-668
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.108	-749	-858	-1.497	-886
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	48	42	44	46	54
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	11,0%	14,6%	9,8%	2,4%	4,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	53,7%	58,9%	55,9%	48,1%	43,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	12,5%	18,5%	12,4%	-3,5%	5,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Menu A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Menu's hovedaktivitet er design, udvikling og salg af designprodukter. Produkterne sælges til slutbrugeren gennem detailhandelen og grossister i 40 lande.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 5.453.462, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 40.208.593.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Indeværende års resultat svarer til tidligere udtrykte forventninger, og resultatet af den strategi der blev iværksat for ca. 3 år siden begynder at vise sig. MENU står i dag med et stærkt og homogent sortiment som er i vækst på næsten alle markeder.

Selskabet har ekstraordinært afholdt omkostninger på ca. 1 mio. kr. i forbindelse med en leverandørs manglende leveringer, samt yderligere ca. 500 t.kr. i forbindelse med flytning til Nordhavn. Der er derudover, ekstraordinært udbetalt 800 t.kr. i gratialer til personalet.

Financial Statements of Menu A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

Menu's main activity is design, development and sale of design products. The products are sold to the end user through retailers and wholesalers in approximately 40 countries.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of DKK 5,453,462, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 40,208,593.

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

The results for this year meet the previously announced expectations, and the result of the strategy implemented about three years ago is starting to show. Today, MENU has a strong and homogeneous range of products which shows growth in almost all markets.

The Company has incurred extraordinary expenses of approx DKK 1 million in relation to failing deliveries from one supplier and additionally approx DKK 500k in relation to the move to Nordhavn. Extraordinary payment of bonuses to employees has moreover been made at an amount of DKK 800k.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabet har ingen usædvanlig risici.

Strategi og målsætninger

Strategi

Selskabet er med den nye strategi, og flytning placeret i en mere gunstig position på markedet. Dette er allerede bemærket, idet selskabet ofte er citeret/omtalt i internationale designmagasiner og på førende designblogs. Ligesom distributionen af selskabets produkter i dag går gennem nye og mere profitable kanaler, derfor er forventningerne til 2017 markant højere.

Forskning og udvikling

Udviklingsomkostninger til udvikling af nye produkter og markeder bliver dels aktiveret og dels udgiftsført i takt med, at de afholdes.

Eksternt miljø

Selskabets drift medfører ingen væsentlig indvirkning på det eksterne miljø

Videnressourcer

Medarbejderne er selskabets vigtigste ressource, med hovedvægt på design og produktudvikling.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Company is not exposed to any unusual risks.

Strategy and objectives

Strategy

With the new strategy and the move, the Company has gained a more favourable position in the market. This has already been noticed as the Company is often quoted/mentioned in international design magazines and on leading design blogs. Today, the distribution of the Company's products is furthermore effected through new and more profitable channels, and the expectations for 2017 are therefore markedly higher.

Research and development

Development costs relating to the development of new products and markets are partly capitalised and partly recognised in expenses as incurred.

External environment

The Company's operation has no significant impact on the external environment.

Intellectual capital resources

The employees are the Company's most important resource, with main emphasis on design and product development.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		41.233.334	40.213.707
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-28.530.587	-24.879.174
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-4.221.964	-3.753.119
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-216.233	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		8.264.550	11.581.414
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-58.898	282.215
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	301.355	668.526
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-1.426.904	-1.230.928
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		7.080.103	11.301.227
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.626.641	-2.551.683
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.453.462	8.749.544

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.000.000	12.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.453.462	-3.250.456
		5.453.462	8.749.544

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		7.340.107	6.806.342
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		68.246	96.482
Goodwill <i>Goodwill</i>		1.592.531	1.140.642
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	9.000.884	8.043.466
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.985.315	2.503.227
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		111.643	508.187
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	3.096.958	3.011.414
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	223.317	282.215
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	1.335.416	1.088.537
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.558.733	1.370.752
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		13.656.575	12.425.632
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		31.606.782	33.792.838
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		303.644	1.060.348
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		31.910.426	34.853.186
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		17.797.956	24.219.931
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		6.396.841	1.645.415
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		832.768	539.994
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.542.082	2.695.627
Tilgodehavender		27.569.647	29.100.967

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>1.761.481</u>	<u>2.936.791</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>61.241.554</u>	<u>66.890.944</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>74.898.129</u>	<u>79.316.576</u>

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.226.000	2.226.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.822.888	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		33.159.705	32.476.079
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.000.000	12.000.000
Egenkapital <i>Equity</i>	9	40.208.593	46.702.079
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	2.682.429	2.434.327
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	75.571	69.466
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.758.000	2.503.793
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		13.918.966	12.109.544
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.335.238	6.289.647
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.833.017	3.993.088
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.178.532	3.719.948
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.665.783	3.998.477
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		31.931.536	30.110.704
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		31.931.536	30.110.704
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		74.898.129	79.316.576
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.226.000	0	32.476.079	12.000.000	46.702.079
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-12.000.000	-12.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	-539.992	0	-539.992
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	608.007	0	608.007
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	-14.963	0	-14.963
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.822.888	-1.822.888	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	2.453.462	3.000.000	5.453.462
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.226.000	1.822.888	33.159.705	3.000.000	40.208.593

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.453.462	8.749.544
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	7.249.285	6.584.990
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	5.014.210	-414.278
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		17.716.957	14.920.256
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		301.355	668.526
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.426.904	-1.230.927
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		16.591.408	14.357.855
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.934.918	-304.712
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		14.656.490	14.053.143
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-3.373.383	-3.189.221
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.107.768	-748.780
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-5.481.151	-3.938.001
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-4.686.221
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-160.071	195.228
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		1.809.422	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-12.000.000	-9.080.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-10.350.649	-13.570.993
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-1.175.310	-3.455.851
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		2.936.791	6.392.642
Likvider 31. december		1.761.481	2.936.791

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Cash and cash equivalents at 31 December			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.761.481	2.936.791
Likvider 31. december		<u>1.761.481</u>	<u>2.936.791</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	25.468.363	22.049.944
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.300.481	1.168.631
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	385.200	384.265
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.376.543	1.276.334
<i>Other staff expenses</i>		
	28.530.587	24.879.174
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.003.650	3.146.137
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	48	42
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.415.965	1.836.707
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.805.999	1.916.412
	4.221.964	3.753.119
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.803.271	1.290.793
<i>Completed development projects</i>		
Erhvervede patenter	28.236	32.160
<i>Acquired patents</i>		
Goodwill	584.458	513.754
<i>Goodwill</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.626.713	1.730.720
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	179.286	185.692
<i>Leasehold improvements</i>		
	4.221.964	3.753.119

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	139.804	516.118
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	161.551	152.408
<i>Other financial income</i>		
	301.355	668.526
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.393.502	2.236.037
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	248.102	66.376
<i>Deferred tax for the year</i>		
	1.641.604	2.302.413
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat	1.626.641	2.551.683
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	14.963	-249.270
<i>Tax on changes in equity</i>		
	1.641.604	2.302.413

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	9.312.761	160.802	3.711.906	13.185.469
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.337.036	0	1.036.347	3.373.383
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	11.649.797	160.802	4.748.253	16.558.852
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	2.506.419	64.320	2.571.264	5.142.003
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.803.271	28.236	584.458	2.415.965
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	4.309.690	92.556	3.155.722	7.557.968
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	7.340.107	68.246	1.592.531	9.000.884

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	26.657.264	1.993.730	28.650.994
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.107.775	0	2.107.775
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-29.310	-1.104.162	-1.133.472
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>28.735.729</u>	<u>889.568</u>	<u>29.625.297</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	24.154.037	1.485.543	25.639.580
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.626.713	179.286	1.805.999
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-30.336	-886.904	-917.240
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>25.750.414</u>	<u>777.925</u>	<u>26.528.339</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.985.315</u>	<u>111.643</u>	<u>3.096.958</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.032.140	1.032.140
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.032.140	1.032.140
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-749.925	-1.032.140
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-58.898	282.215
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-808.823	-749.925
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	223.317	282.215
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Menu Trading Co. Ltd.	Kina China	USD 200.000	100%	223.317	-58.898

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre tilgodeha- vender <u><i>Other receivables</i></u> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.088.537
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	246.879
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.335.416</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Regnskabsmæssig værdi 31. december 1.335.416
Carrying amount at 31 December

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
A-aktier <i>A-shares</i>	2.200	2.200.000
B-aktier <i>B-shares</i>	26	26.000
		<u>2.226.000</u>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

10 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2016 DKK	2015 DKK
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	1.675.000	1.604.000
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	571.429	357.000
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	543.000	578.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	59.000	61.000
Låneomkostninger <i>Amortization</i>	-166.000	-166.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	0	327
	<u>2.682.429</u>	<u>2.434.327</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Andre hensættelser

Other provisions

Virksomheden har visse forpligtelser til at modtage returvarer. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 75 (2015: TDKK 69) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

The Company has some obligations to replace goods. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of kDKK 75 (2015: kDKK 69) have been recognised for expected warranty claims.

Andre hensættelser forpligtigelser <i>Other provisions</i>	75.571	69.466
	<u>75.571</u>	<u>69.466</u>

12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-301.355	-668.526
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.426.904	1.230.928
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	4.438.197	3.753.120
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	58.898	-282.215
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.626.641	2.551.683
	<u>7.249.285</u>	<u>6.584.990</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	2.942.760	-4.116.439
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	1.284.440	7.469.552
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	6.104	-135.735
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	712.891	-2.570.933
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	68.015	-1.060.723
	5.014.210	-414.278

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Virksomhedspant DKK 25 mio. i debitorer, varelagre, driftsmidler, goodwill mv. <i>Floating company charge DKK 25 mio. in Trade receivables, stocks, plant and machinery, goodwill.</i>	61.694.581	67.467.073
---	------------	------------

Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabet har udtaget stævninger mod personer/selskaber for krænkelse af produktrettigheder samt erstatning.
The Group has commenced legal proceedings against people/companies for infringement of patent rights and claims for damages.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Huslejeoplygtelse vedrørende uopsigelig kontrakt indtil 6 måneder udgør <i>Rent payments concerning a contract which is interminable until 6 months</i>	551.501	1.146.413
--	---------	-----------

Kautionsforpligtelser for bankengagement i tilknyttede virksomheder udgør max. DKK 34 mio.
Guarantees for bank commitments in group enterprises maximum DKK 34 mio.

Bankgælden udgør pr. 31/12 2016 DKK 20,2 mio.
The bank debt is DKK 20,2 mio.

Selskabet har stillet sikkerhed overfor norske toldmyndigheder på NOK 1,0 mio.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		

The company has secured the Norwegian customs authorities NOK 1.0 k

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab, Scandinavian Living A/S. Selskabet hæfter således solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen fra og med regnskabsåret 2013.

The Company is jointly taxed with its Parent Company, Scandinavian Living A/S. Consequently, the Company is jointly and severally liable for the taxes under the joint taxation as from the financial year 2013.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Scandinavian Living A/S, DSH Holding ApS, Simon Hansen og Bjarne Hansen

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter ud over moderselskabet Scandinavian Living A/S tillige dettes moderselskab DSH Holding ApS, bestyrelsesmedlemmer Simon Hansen og Bjarne Hansen, som følge af disses besiddelse af aktier i moderselskabet.

Besides the parent Scandinavian Living A/S, related parties exercising control comprise the parent company of that company, DSH Holding ApS, and the supervisory board members Simon Hansen and Bjarne Hansen as a result of their shareholdings in the parent company.

Peter Midtgaard

Bestyrelsesmedlem Peter Midtgaard er ligeledes nærtstående part til selskabet, som følge af hovedaktionær i Gnivil Holding ApS, som ejer 25% af Scandinavian Living A/S.

Related parties also include Peter Midtgaard, CEO and supervisory board member, in his capacity as owner of part of the shares of Gnivil Holding ApS, which holds 25% of Scandinavian Living A/S.

Transaktioner

Transactions

Ud over udbetaling af sædvanlig direktionsgage har der ikke været transaktioner med Simon Hansen, Bjarne Hansen eller Peter Midtgaard.

Apart from usual salaries to the Executive Board, the Company has not carried through any transactions with Simon Hansen, Bjarne Hansen or Peter Midtgaard.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Ejerforhold

Ownership

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

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

Scandinavian Living A/S, Göteborg Plads 1, 2150 Nordhavn

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Scandinavian Living A/S

København

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Menu A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

The Annual Report of Menu A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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 klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen baseret på nedenstående vurdering af brugstiderne og scrapværdierne.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. virksomhedens karakter, markedposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøgled medarbejder. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

De immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på vurdering af brugstiderne.

De materielle anlægsaktiver afskrives lineært ned til scrapværdien over de enkelte aktivers forventede brugstid, baseret på vurdering af brugstiderne og scrapværdierne.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiverne indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among others factors, the nature and market position of the business, the stability of the industry and the dependence on key staff. The amortisation period runs for 5 years.

Intangible assets are amortised on a straight-line basis over the expected useful life of the individual assets.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis to the residual value, based on the cost.

Gains or losses on the sale of fixed assets are recognised in the income statement under 'Amortisation/depreciation'.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder. Selskabs-skatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with parent and all Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 10 years.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-20 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	5-20 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries and associates

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposit.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-5 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work. Provisions with an expected maturity exceeding 1 year from the balance sheet date are discounted at the average bond yield.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

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

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100
Samlede aktiver

Profit before financials x 100
Total assets

Egenkapital ultimo x 100
Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100
Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity