
Menu A/S

Kongevejen 2, DK-3480 Fredensborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 15 21 42 36

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/5 2016*

Peter Midtgaard
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 3
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 6
Company Information

Hoved- og nøgletal 7
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 29
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 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 30. maj 2016
Fredensborg, 30 May 2016

Direktion *Executive Board*

Peter Midtgaard
direktør
Executive Officer

Bjarne Hansen

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 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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*

Jesper Bramming
formand
Chairman

Bjarne Hansen

Simon Hansen

Peter Midtgaard

Lone Just

Niels Ulrik Møller

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Menu A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Menu A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholders of Menu A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Menu A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. 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 as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, 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 auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Hillerød, den 30. maj 2016
Hillerød, 30 May 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Søren Petersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Michael Krath
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Menu A/S
Kongevejen 2
DK-3480 Fredensborg

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: 24. regnskabsår
Financial year: 24th financial year
Hjemstedskommune: Fredensborg
Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Jesper Bramming, formand (*Chairman*)
Bjarne Hansen
Simon Hansen
Peter Midtgaard
Lone Just
Niels Ulrik Møller

Direktion *Executive Board*

Peter Midtgaard
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

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Scandinavian Living A/S.
The Company is included in the Group Annual Report of Scandinavian Living A/S.

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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	40.214	36.093	31.583	38.698	45.209
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	11.581	8.371	2.064	4.588	8.184
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-280	-1.233	-3.785	-1.328	-4.999
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	8.750	5.496	-1.431	2.372	2.134
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	79.317	85.658	85.013	97.263	101.037
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	46.702	47.844	40.895	41.855	41.249
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- investeringsaktivitet	-3.938	-4.219	-3.613	-668	-3.350
<i>- investing activities</i>					
Antal medarbejdere	42	44	46	54	60
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	14,6%	9,8%	2,4%	4,7%	8,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	58,9%	55,9%	48,1%	43,0%	40,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	18,5%	12,4%	-3,5%	5,7%	5,4%

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 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

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 2015 udviser et overskud på DKK 8.749.544, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 46.702.079.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Indeværende års resultat svarer til tidligere udtrykte forventninger, og resultatet af den nye strategi begynder at vise sig. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabet har ingen usædvanlig risici.

Financial Statements of Menu A/S for 2015 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.

Main activity

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 2015 shows a profit of DKK 8,749,544, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 46,702,079.

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

The profit for the year is in line with previously expressed expectations, and the results of the new strategy are beginning to show. The profit for the year is considered satisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Company is not exposed to any unusual risks.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Strategi

Selskabet ønsker med den nye strategi, at placere selskabet i en mere gunstig position på markedet. Dette er allerede bemærket, idet selskabet ofte er citeret/omtalt i internationale designmagasiner og på førende designblogs.

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.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Strategy and objectives

Strategy

Through the new strategy, the Company wants to gain a more favourable position on the market. This has already been noted as the Company is often quoted/mentioned in international design magazines and in leading design blogs.

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.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015 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	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		40.213.707	36.093.347
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-24.879.174	-24.392.875
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-3.753.119	-3.329.030
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		11.581.414	8.371.442
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		282.215	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	668.526	497.704
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.230.928	-1.731.167
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		11.301.227	7.137.979
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.551.683	-1.642.319
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		8.749.544	5.495.660

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		12.000.000	9.080.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.250.456	-3.584.340
		8.749.544	5.495.660

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		6.806.342	5.238.341
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		96.482	128.642
Goodwill <i>Goodwill</i>		1.140.642	1.323.971
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	8.043.466	6.690.954
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.503.227	3.485.166
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		508.187	693.878
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	3.011.414	4.179.044
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	282.215	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	1.088.537	1.055.146
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.370.752	1.055.146
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		12.425.632	11.925.144
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		33.792.838	29.920.573
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		1.060.348	816.174
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		34.853.186	30.736.747
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		24.219.931	23.746.956
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.645.415	8.208.630
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		539.994	1.600.716
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.695.627	3.047.609
Tilgodehavender		29.100.967	36.603.911

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.936.791	6.392.642
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		66.890.944	73.733.300
Aktiver <i>Assets</i>		79.316.576	85.658.444

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.226.000	2.226.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		32.476.079	36.537.988
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		12.000.000	9.080.000
Egenkapital Equity	10	46.702.079	47.843.988
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		2.434.327	2.367.951
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		69.466	205.201
Hensatte forpligtelser Provisions		2.503.793	2.573.152
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		12.109.544	16.795.764
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.289.647	9.198.042
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.993.088	3.797.859
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.719.948	1.788.623
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.998.477	3.661.016
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		30.110.704	35.241.304
Gældsforpligtelser Debt		30.110.704	35.241.304
Passiver Liabilities and equity		79.316.576	85.658.444
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		8.749.544	5.495.660
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	6.584.990	6.199.813
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-414.278	795.354
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		14.920.256	12.490.827
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		668.526	497.704
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.230.927	-1.731.173
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		14.357.855	11.257.358
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-304.712	-40.697
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		14.053.143	11.216.661
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-3.189.221	-3.365.812
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-748.780	-858.098
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	5.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-3.938.001	-4.218.910
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-4.686.221	-10.036.166
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		195.228	365.154
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-9.080.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-13.570.993	-9.671.012
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-3.455.851	-2.673.261

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		6.392.642	9.065.903
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>2.936.791</u>	<u>6.392.642</u>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.936.791	6.392.642
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>2.936.791</u>	<u>6.392.642</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	22.049.944	20.872.838
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.168.631	2.153.346
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	384.265	424.421
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.276.334	942.270
<i>Other staff expenses</i>		
	24.879.174	24.392.875
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.146.137	3.174.144
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	42	44
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	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	1.836.707	1.339.499
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.916.412	1.989.531
	3.753.119	3.329.030
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.290.793	645.973
<i>Completed development projects</i>		
Erhvervede patenter	32.160	32.160
<i>Acquired patents</i>		
Goodwill	513.754	661.366
<i>Goodwill</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.730.720	1.758.986
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	185.692	230.545
<i>Leasehold improvements</i>		
	3.753.119	3.329.030

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	516.118	425.087
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	152.408	72.617
	668.526	497.704
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.230.928	1.731.167
	1.230.928	1.731.167
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	2.236.037	1.788.623
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	66.376	326.118
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-828
	2.302.413	2.113.913
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2.551.683	1.642.319
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	-249.270	471.594
	2.302.413	2.113.913

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 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>	6.453.967	160.802	3.381.479	9.996.248
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.858.794	0	330.427	3.189.221
<i>Cost at 31 December</i>	<u>9.312.761</u>	<u>160.802</u>	<u>3.711.906</u>	<u>13.185.469</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.215.626	32.160	2.057.508	3.305.294
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.290.793	32.160	513.756	1.836.709
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>2.506.419</u>	<u>64.320</u>	<u>2.571.264</u>	<u>5.142.003</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>6.806.342</u>	<u>96.482</u>	<u>1.140.642</u>	<u>8.043.466</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	25.908.482	1.993.730	27.902.212
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	748.782	0	748.782
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>26.657.264</u>	<u>1.993.730</u>	<u>28.650.994</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	22.423.316	1.299.851	23.723.167
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.730.721	185.692	1.916.413
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>24.154.037</u>	<u>1.485.543</u>	<u>25.639.580</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.503.227</u>	<u>508.187</u>	<u>3.011.414</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
8 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>	-1.032.140	-1.032.140
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	282.215	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-749.925	-1.032.140
Regnskabsmæssig værdi 31. december	282.215	0
<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%	282.215	282.215

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.055.146
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	33.391
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.088.537</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.088.537</u>

10 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.226.000	36.537.988	9.080.000	47.843.988
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-9.080.000	-9.080.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	-1.600.715	0	-1.600.715
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	539.992	0	539.992
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	249.270	0	249.270
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-3.250.456	12.000.000	8.749.544
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	<u>2.226.000</u>	<u>32.476.079</u>	<u>12.000.000</u>	<u>46.702.079</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

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.

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

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.	67.467.073	65.353.701
<i>Floating company charge DKK 25 mio. in Trade receivables, stocks, plant and machinery, goodwill.</i>		

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Huslejeforpligtelse vedrørende uopsigelig kontrakt indtil 6 måneder udgør	1.146.413	1.101.024
<i>Rent payments concerning a contract which is interminable until 6 months</i>		

Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabet har udtaget stævninger mod personer/selskaber for krænkelse af produktrettigheder samt erstatning.
The Group has commenced legal proceedings against a former business partner who has unlawfully terminated the sole importer agreement in Denmark.

Eventualforpligtelser

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Contingent liabilities		
Kautionsforpligtelser for bankengagement i tilknyttede virksomheder udgør max. DKK 34 mio. <i>Guarantees for bank commitments in group enterprises maximum DKK 34</i>		
Bankgælden udgør pr. 31/12 2015 DKK 23,6 mio. <i>The bank debt is DKK 23,6</i>		
Selskabet har stillet sikkerhed overfor norske toldmyndigheder på NOK 1,0 mio. <i>The company has secured the Norwegian customs authorities NOK 1.0 k</i>		
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. <i>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.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

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

Peter Midtgaard

Grundlag

Basis

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.

Direktør og 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Related parties and ownership (continued)

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.

Selskabet har på markedsvilkår indgået royaltyaftaler med Designers Company ApS om fremstilling og salg af produkter, som Designers Company ApS har rettigheder til.

The Company has, on an arm's length basis, entered into royalty agreements with Designers Company ApS concerning the manufacture and sale of products to which Designers Company ApS has the rights.

Selskabet har på markedsvilkår indgået huslejeaftale med søsterselskabet Ulriksdal Ejendomsselskab ApS.

The Company has, on an arm's length basis, entered into a tenancy agreement with the sister company Ulriksdal Ejendomsselskab ApS.

Selskabet har ligeledes et løbende mellemværende med søsterselskaberne og moderselskabet, som forrentes på markedsvilkår.

The Company moreover has current accounts with the sister companies and the parent company, on which interest is calculated on an arm's length basis.

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, Kongevejen 2, 3480 Fredensborg

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-668.526	-497.704
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.230.928	1.731.167
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.753.120	3.324.031
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-282.215	0
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	2.551.683	1.642.319
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	6.584.990	6.199.813
	<hr/>	<hr/>
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-4.116.439	-810.745
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	7.469.552	-1.612.635
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-135.735	-13.632
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-2.570.933	1.307.492
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-1.060.723	1.924.874
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	-414.278	795.354
	<hr/>	<hr/>

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Menu A/S for 2015 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 2015 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.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Menu A/S for 2015 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 2015 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.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 finansiel 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 afdækning.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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 transaction date rates 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.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been

Regnskabspraksis

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 eksklusive 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.

disclosed in the Annual Report.

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.

Regnskabspraksis

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, markedspostion, 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

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.

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'.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder. Selskabsskatten 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 indregnes alene for virksomhedsovertagelser gennemført den 1. januar 2002 eller senere.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald.

Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (geninvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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 is measured at cost less accumulated amortisation and write-downs. Goodwill is recognised only for corporate takeovers effected on or after 1 January 2002.

An impairment test is made for goodwill if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for the activity or business area to which the goodwill relates. Goodwill is written down to the higher of the value in use and the net selling price for the activity or the business area to which the goodwill relates (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Regnskabspraxis *Accounting Policies*

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og 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 produktet eller processen, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger samt de samlede udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Udviklingsomkostninger opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af de omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

Afskrivningsperioden for udviklingsomkostninger udgør 5 år.

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

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which the technological feasibility, sufficient resources and a potential future market or development potential in the enterprise can be demonstrated, and where the intention is to produce, market or use the product or the process, are recognised as intangible assets provided that it is sufficiently certain that the future earnings are adequate to cover the production, sales and administrative expenses and the aggregate development costs. Other development costs are expensed in the income statement as incurred.

Development costs are measured at direct costs and a portion of the costs that can be related indirectly to the individual development project.

Amortization period for the development costs are 5 years.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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.

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.

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

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

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Egenkapital

Udbytte

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

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.

Equity

Dividend

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

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.

Regnskabspraxis

Accounting Policies

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.

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 acontoskatte. 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning 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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

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 minus 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 bankbeholdninger

Deferred income

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

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"

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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

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