
Menu A/S

Hamborg Plads 2, DK-2150 Nordhavn

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 15 21 42 36

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/5 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/5 2019*

Allan Bach Pedersen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
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 19
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 22
Notes to the Financial Statements

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 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nordhavn, den 28. maj 2019
Nordhavn, 28 May 2019

Direktion *Executive Board*

Danny Feltmann Espersen
adm. direktør
CEO

Mikkel Guldborg Bredmose
direktør
CFO

Bestyrelse *Board of Directors*

Søren Schriver
formand
Chairman

Allan Bach Pedersen

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 2018.

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 2018 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2018.

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.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Menu A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

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 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 2018, 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 cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion 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.

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 Financials 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 revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

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 internal

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- 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 længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, 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.

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*

Hellerup, den 28. maj 2019
Hellerup, 28 May 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Lunden
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32209

Michael Krath
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34155

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Menu A/S
Hamborg Plads 2
DK-2150 Nordhavn

Telefon: + 45 48406100
Telephone:
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: 27. regnskabsår
Financial year: 27th financial year
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Søren Schriver, formand (*Chairman*)
Allan Bach Pedersen
Bjarne Hansen

Direktion
Executive Board

Danny Feltmann Espersen
Mikkel Guldborg Bredmose

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	42.310	55.895	40.623	40.214	36.093
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	-20.488	26.056	12.703	15.335	11.131
<i>Profit/loss before depreciations (EBITDA)</i>					
Korrigeret resultat før afskrivninger (Adj. EBITDA)*	10.223	26.980	12.703	15.335	11.131
<i>Adjusted profit/loss before depreciations (adj. EBITDA)</i>					
Resultat før finansielle poster	-28.318	21.721	7.654	11.581	8.371
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.236	-1.068	-574	-280	-1.233
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-27.049	16.085	5.453	8.750	5.496
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	140.451	105.925	74.898	79.317	85.658
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	49.454	52.635	40.209	46.702	47.844
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- investeringsaktivitet	-51.192	-5.075	-5.481	-3.938	-4.219
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.578	-2.408	-2.108	-749	-858
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	58	51	48	42	44
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-20,2%	20,5%	10,2%	14,6%	9,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	35,2%	49,7%	53,7%	58,9%	55,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-53,0%	34,6%	12,5%	18,5%	12,4%

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.

* - Det korrigerede resultat før afskrivninger (adj. EBITDA) er opgjort ud fra EBITDA korrigeret med særlige poster jf. note 3.

* - *The adjusted profit/loss before depreciations (adj. EBITDA) is calculated from EBITDA adjusted with special items cf. note 3.*

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Menu A/S for 2018 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 mere end 50 lande.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på DKK 27.048.688, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 49.453.937.

Financial Statements of Menu A/S for 2018 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 more than 50 countries.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a loss of DKK 27,048,688, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 49,453,937.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat før særlige poster, afskrivninger, skat og renter (Adj. EBITDA) er TDKK 10.223, hvilket er anført på side 8.

Årets resultat er påvirket af en række begivenheder som har resulteret i ekstraordinære udgifter. I regnskabsåret 2018 er Menu A/S blevet overdraget, hvorved der er afholdt ekstraordinære udgifter i forbindelse med såvel omkostninger relateret til transaktionen som bonusudbetalinger. Efterfølgende har en større omstrukturering af organisationen og ledelsen også påvirket årets resultat.

Desuden har Selskabet i året opkøbt distributørrettighederne for det Nordamerikanske marked tilbage fra selskabets tidligere distributør. Dette har ligeledes resulteret i ekstraordinære udgifter i forbindelse med transaktionen samt øgede omkostninger i forbindelse med integrering af datterselskabet i koncernen.

Med finansiel virkning fra 1. januar 2018 er Designers Company ApS, det tidligere IP selskab, blevet fusioneret ind i Menu A/S.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabet har ingen usædvanlig risici.

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

The result for 2018 before special items, depreciations and amortisations, tax and financial income and expenses (Adj. EBITDA) is TDKK 10.223, as outlined on page 8.

The result realised for the current year are impacted by a range of special events resulting in extraordinary costs. In 2018, ownership to Menu A/S has been transferred resulting in transaction costs and bonus payments. Subsequently a reorganization of the company and the management of the company has led to additional costs.

Further the Company has acquired the distributions rights for the North American market and incurred extraordinary costs in relation to the acquisitions and the following integration in the Group.

With impact from 1 January 2018, Designers Company ApS, previously the vehicle for all IP rights of the group, has been merged into Menu A/S

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

Ved selskabets erhvervelse af dets amerikanske distributionsrettigheder og en væsentlig royaltyaftale samt dets yderligere fokus på hotel, kontorfællesskaber samt andre storordremarkeder, er det ledelsens forventning at der vil være vækst i både aktivitet og indtjening i 2019.

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 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Strategy and objectives

Strategy

Following the Company's acquisition of the North American distribution rights and a material royalty agreement and a strengthened focus on hotels, Co-working spaces and other contract markets, management expects growth in activity as well as profitability in 2019.

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 2018 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2018 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

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	2018 DKK	2017 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		42.310.136	55.895.025
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-62.798.549	-29.839.010
Resultat før afskrivninger <i>Profit/loss before depreciations</i>		-20.488.413	26.056.015
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-7.829.610	-4.335.281
	3		
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-28.318.023	21.720.734
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		1.497.627	-149
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	475.433	672.092
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-737.003	-1.740.384
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-27.081.966	20.652.293
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	33.278	-4.567.525
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-27.048.688	16.084.768

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		7.449.144	7.738.339
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	36.086
Erhvervede rettigheder <i>Acquired other rights</i>		39.841.396	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		2.418.443	1.042.406
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	49.708.983	8.816.831
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		6.436.409	3.984.693
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		5.610	36.190
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	6.442.019	4.020.883
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	1.770.226	223.168
Deposita <i>Deposits</i>	10	1.150.529	1.323.283
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.920.755	1.546.451
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		59.071.757	14.384.165
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		37.022.670	39.923.340
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		345.597	353.065
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		37.368.267	40.276.405

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		18.353.926	33.149.934
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		15.105.799	15.226.175
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	16	1.558.681	112.480
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	2.707.088	2.068.211
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		37.725.494	50.556.800
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.285.081	707.666
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		81.378.842	91.540.871
Aktiver <i>Assets</i>		140.450.599	105.925.036

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.500.000	2.226.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		4.433.439	3.364.322
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		42.520.498	47.044.266
Egenkapital Equity		49.453.937	52.634.588
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	2.901.862	2.841.998
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	115.285	99.776
Hensatte forpligtelser Provisions		3.017.147	2.941.774
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.000.000	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	15	5.000.000	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		15.611.722	25.625.415
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		2.297.891	968.634
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16.449.831	8.667.435
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		43.047.662	4.020.872
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	3.918.148
Anden gæld <i>Other payables</i>	15,16	5.572.409	7.148.170
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		82.979.515	50.348.674
Gældsforpligtelser Debt		87.979.515	50.348.674
Passiver Liabilities and equity		140.450.599	105.925.036
Resultatdisponering	12		

Balance 31. december **Balance Sheet 31 December** (continued)

Passiver **Liabilities and equity**

	<u>Note</u>
<i>Proposed distribution of profit</i>	
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20

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>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.226.000	3.364.322	47.044.266	52.634.588
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægnings- metoden <i>Net effect from merger and acquisition under the uniting of interests method</i>	0	0	146.496	146.496
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	2.226.000	3.364.322	47.190.762	52.781.084
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	274.000	0	27.119.671	27.393.671
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-14.809	-14.809
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	236.574	236.574
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	202.758	202.758
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	-96.653	-96.653
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	2.013.993	-2.013.993	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-944.876	944.876	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-27.048.688	-27.048.688
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.500.000	4.433.439	42.520.498	49.453.937

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-27.048.688	16.084.768
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	6.545.466	9.971.247
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	28.902.940	-26.378.157
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		8.399.718	-322.142
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		475.433	672.092
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-737.000	-1.740.376
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		8.138.151	-1.390.426
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.921.659	-3.482.541
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		4.216.492	-4.872.967
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-46.565.237	-2.666.835
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.577.674	-2.408.317
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-49.431	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-51.192.342	-5.075.152
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-10.013.693	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	11.706.449
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		39.026.791	187.855
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		27.393.671	0
Egenkapitalposter i øvrigt, Fusion Designers Company ApS <i>Other equity entries, Fusion Designers Company ApS</i>		146.496	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-4.000.000	-3.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		52.553.265	8.894.304

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		5.577.415	-1.053.815
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		707.666	1.761.481
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		6.285.081	707.666
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.285.081	707.666
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		6.285.081	707.666

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	59.031.857	26.761.867
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.677.917	1.455.901
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	519.776	372.939
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.568.999	1.248.303
<i>Other staff expenses</i>		
	62.798.549	29.839.010
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.168.415	853.520
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	58	51
<i>Average number of employees</i>		
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	5.673.085	2.850.888
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.156.525	1.484.393
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	7.829.610	4.335.281

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
3 Særlige poster		
<i>Special items</i>		
<p>I indeværende regnskabsår har der været afholdt omkostninger til særlige poster på TDKK 30.711, som ikke vil være tilbagevendende. Posten relaterer sig til personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger. <i>In current financial year the Company has incurred costs for special items of kDKK 30.711. The special items is related to staff costs and other external expenses.</i></p>		
Tilbageførsler af nedskrivninger på omsætningsaktiver <i>Reversals of write-downs of current assets</i>	0	309.377
Disponibel linje <i>Regulation of anniversary bonus</i>	0	-72.000
Disponibel linje <i>Double CFO</i>	80.000	0
Disponibel linje <i>Nepal project</i>	0	135.741
Disponibel linje <i>Reduncancies</i>	550.800	394.400
Nedskrivninger på anlægsaktiver <i>Impairment of fixed assets</i>	28.393.671	0
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger almindelige nedskrivninger <i>Write-downs of current assets, that exceed normal write-downs</i>	1.298.881	0
Tilbageførsler af nedskrivninger på anlægsaktiver <i>Reversals of impairment of fixed assets</i>	387.745	0
	30.711.097	767.518
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	20.921	570.170
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	282.755	101.922
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	171.757	0
	475.433	672.092

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	202.279	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	534.724	1.084.499
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer	0	655.885
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	737.003	1.740.384
	<hr/>	<hr/>
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	96.653	4.222.148
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-33.278	159.569
<i>Deferred tax for the year</i>		
	63.375	4.381.717
	<hr/>	<hr/>
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat	-33.278	4.567.525
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	96.653	-185.808
<i>Tax on changes in equity</i>		
	63.375	4.381.717
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede rettigheder <i>Acquired other rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	14.316.632	160.802	0	4.748.253	19.225.687
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.582.042	0	42.264.208	1.718.987	46.565.237
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	16.898.674	160.802	42.264.208	6.467.240	65.790.924
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	6.578.293	124.716	0	3.705.847	10.408.856
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.871.237	36.086	2.422.812	342.950	5.673.085
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	9.449.530	160.802	2.422.812	4.048.797	16.081.941
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	7.449.144	0	39.841.396	2.418.443	49.708.983

Menus udviklingsaktiviteter er primært relateret til design og udvikling af nye produkter samt udvikling af værktøjer til selve produktionen. Værdien af de indregnede udviklingsprojekter er sammenholdt med den forventede indtjening på produkterne.

Menus development activities is mainly related to Design and development of new products as well as development of tools for the actual production. The value of the recognized development projects is compared with expected earnings from the products.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 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>	31.144.045	889.568	32.033.613
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.577.663	0	4.577.663
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-29.720	0	-29.720
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>35.691.988</u>	<u>889.568</u>	<u>36.581.556</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	27.159.352	853.380	28.012.732
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.125.947	30.578	2.156.525
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-29.720	0	-29.720
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>29.255.579</u>	<u>883.958</u>	<u>30.139.537</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>6.436.409</u>	<u>5.610</u>	<u>6.442.019</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	1.032.140	1.032.140
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	64.240	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	1.096.380	1.032.140
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-808.972	-808.823
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-14.809	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	1.497.627	-149
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	673.846	-808.972
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.770.226	223.168
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Menu Trading Co. Ltd.	Kina China	USD 200.000	100%	96.338	-45.418
Menu North America Inc.	USA	USD 10.000	100%	1.593.430	1.543.045

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.323.283
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	36.487
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-209.241
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.150.529</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.150.529</u>

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions ect.

	2018 DKK	2017 DKK
12 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	4.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-31.048.688	16.084.768
	<u>-27.048.688</u>	<u>16.084.768</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
13 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.841.998	2.682.429
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-33.278	159.569
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	93.142	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>		
	<u>2.901.862</u>	<u>2.841.998</u>
Hensættelse til udskudt skat 31. december		
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		

14 Andre hensættelser

Other provisions

Virksomheden har visse forpligtelser til at modtage returvarer. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 115 (2017: TDKK 100) 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 115 (2017: kDKK 100) have been recognised for expected warranty claims.

Andre hensættelser forpligtigelser	115.285	99.776
<i>Other provisions</i>		
	<u>115.285</u>	<u>99.776</u>

15 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
Anden gæld <i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	5.000.000	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	5.000.000	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	5.572.409	7.148.170
	10.572.409	7.148.170

16 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:

	2018	2017
	DKK	DKK
Aktiver <i>Assets</i>	202.758	0
Forpligtelser <i>Liabilities</i>	0	236.574

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-475.433	-672.092
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	737.003	1.740.384
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	7.829.610	4.335.281
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-1.497.627	149
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	-33.278	4.567.525
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursreguleringer	-14.809	0
<i>Exchange adjustment</i>		
	6.545.466	9.971.247
	<hr/>	<hr/>
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	2.908.139	-8.365.979
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	13.004.061	-22.975.021
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	15.509	24.206
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	12.535.899	5.783.218
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	439.332	-844.581
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	28.902.940	-26.378.157
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with credit institutes:</i>		
Virksomhedspant DKK 25 mio. i debitorer, varelagre, driftsmidler, goodwill mv. Den regnskabsmæssig værdi af debitorer, varelager mv. udgør <i>Floating company charge DKK 25 mio. in Trade receivables, stocks, plant and machinery, goodwill.</i>	69.897.740	78.489.524
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	291.204	381.406
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	171.421	360.090
	462.625	741.496
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode <i>Lease obligations, period of non-terminability</i>	6.648.545	1.542.570
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for P-Menu 2018 A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har stillet sikkerhed overfor norske toldmyndigheder på NOK 1,0 mio.
The company has secured the Norwegian customs authorities NOK 1.0 million.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Menu A/S for 2018 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 2018 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Menu Holding A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

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 på-

The Annual Report of Menu A/S for 2018 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.

The Financial Statements for 2018 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Menu Holding A/S, the Company has not prepared consolidated financial statements.

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 lia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

lideligt.

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

bility can be measured reliably.

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

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer 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

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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

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.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

expected expenses of the service.

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.

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 nøglemedarbejder. 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.

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 main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre

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.

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

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 10 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 10 år.

intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 3-5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is years. Software licences are amortised over the period of the agreement, which is 10 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill kan bl.a. henføres til udtrædelse af agentaftaler i forskellige lande, hvor selskabet selv overtager salget og håndtering af kunderne.

Brugstiden vurderes til at have en levetid på 5 år, da der er opbygget kundedatabaser og relationer, som overtages fra agenten.

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.

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 5 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. Goodwill is attributable to, among other things, withdrawal from agency agreements in various countries where the Company itself will take over sales and customer management. The useful life is assessed at 5 years as customer databases and relations have been built up which will be taken over from the agent.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

amortisation and depreciation.

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

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" 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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries 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 the subsidiaries.

Subsidiaries 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Inventories

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

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet 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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen 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 . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-ning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscrip-tions and interest.

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 obli-gation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in re-spect of repair work within the warranty period of . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary diffe-rences 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, respec-tively.

Deferred tax assets 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 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 renteomkostning over låneperioden.

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

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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Return on assets

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Solvency ratio

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$