



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2012 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 985 693 714
Organisasjonsform: Norskreg. utenlandsk foretak
Foretaksnavn: MENU AS NORSK AVDELING AV
UTENLANDSK FORETAK
Forretningsadresse: 7. etasje
Sjølyst plass 4
0278 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2012 - 31.12.2012

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Peter Midgaard
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 12.08.2013

Grunnlag for avgivelse

År 2012: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2011: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2012

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 06.09.2020



Resultatregnskap

Beløp i: DKK	Note	2012	2011
Inntekter			
Salgsinntekt		38 698 000	45 211 000
Sum inntekter		38 698 000	45 211 000
Kostnader			
Lønnskostnad	1	31 242 000	34 794 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	2 868 000	2 231 000
Sum kostnader		34 110 000	37 025 000
Driftsresultat		4 588 000	8 186 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	3	1 515 000	420 000
Sum finansinntekter		1 515 000	420 000
Annen finanskostnad	4	2 844 000	5 419 000
Sum finanskostnader		2 844 000	5 419 000
Netto finans		-1 329 000	-4 999 000
Ordinært resultat før skattekostnad		3 259 000	3 187 000
Skattekostnad på ordinært resultat	5	887 000	1 051 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		2 372 000	2 136 000
Årsresultat		2 372 000	2 136 000



Balanse

Beløp i: DKK	Note	2012	2011
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Forskning og utvikling		1 062 000	912 000
Goodwill		2 420 000	3 594 000
Sum immaterielle eiendeler	6	3 482 000	4 506 000
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	7	5 988 000	7 164 000
Sum varige driftsmidler	7	5 988 000	7 164 000
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	8	1 032 000	1 032 000
Andre fordringer	9	1 189 000	1 121 000
Sum finansielle anleggsmidler		2 221 000	2 153 000
Sum anleggsmidler		11 691 000	13 823 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer		36 362 000	39 462 000
Sum varer		36 362 000	39 462 000
Fordringer			
Kundefordringer		31 112 000	33 490 000
Andre fordringer		2 856 000	4 228 000
Konsernfordringer		7 751 000	8 069 000
Sum fordringer		41 719 000	45 787 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		7 491 000	1 967 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		7 491 000	1 967 000
Sum omløpsmidler		85 572 000	87 216 000
SUM EIENDELER		97 263 000	101 039 000



Balanse

Beløp i: DKK	Note	2012	2011
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		2 226 000	2 226 000
Sum innskutt egenkapital		2 226 000	2 226 000
Opptjent egenkapital			
Annen Egenkapital		39 629 000	39 025 000
Sum opptjent egenkapital		39 629 000	39 025 000
Sum egenkapital		41 855 000	41 251 000
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt		2 200 000	2 058 000
Andre avsetninger for forpliktelser		185 000	388 000
Sum avsetninger for forpliktelser		2 385 000	2 446 000
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	11	494 000	1 492 000
Sum annen langsiktig gjeld		494 000	1 492 000
Sum langsiktig gjeld		2 879 000	3 938 000
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	11	33 415 000	36 773 000
Leverandørgjeld		8 568 000	8 553 000
Betalbar skatt		120 000	1 242 000
Kortsiktig konserngjeld		4 898 000	4 077 000
Annen kortsiktig gjeld		5 528 000	5 205 000
Sum kortsiktig gjeld		52 529 000	55 850 000
Sum gjeld		55 408 000	59 788 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		97 263 000	101 039 000



Menu A/S
Årsrapport for 2012
Annual Report for 2012

CVR-nr. 15 21 42 36

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 10/11/2013

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 10/11/2013*

Dirigent
Chairman

REVISOR





Indholdsfortegnelse *Contents*

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Beretning <i>Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	15
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	17
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	29

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 2012 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2012.

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 2012 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2012.

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

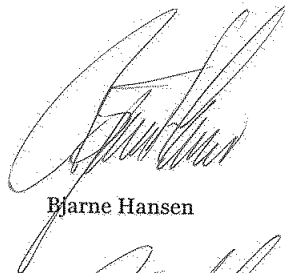
We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Fredensborg, den 10. april 2013
Fredensborg, 10 April 2013

Direktion
Executive Board

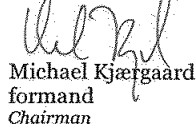


Peter Midtgaard

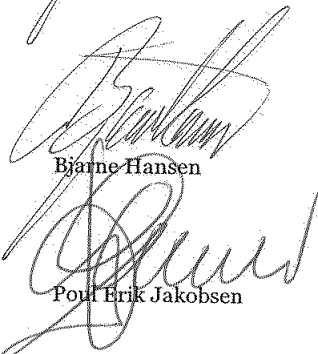


Bjarne Hansen

Bestyrelse
Board of Directors



Michael Kjærgaard
formand
Chairman



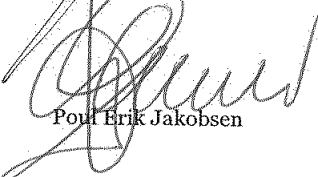
Bjarne Hansen



Simon Hansen



Peter Midtgaard



Poul Erik Jakobsen



Uffe Benne Johansen



Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Menu A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Menu A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, 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

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 2012, 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*

udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 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 2012 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2012 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

Hillerød, den 10. april 2013
Hillerød, 10 April 2013

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


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
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: 21. regnskabsår
Financial year: 21st financial year

Moderselskab

Scandinavian Living A/S
Kongevejen 2
3480 fredensborg
CVR 27649602

Bestyrelse *Board of Directors*

Michael Kjærgaard, formand (*Chairman*)
Bjarne Hansen
Simon Hansen
Peter Midtgaard
Poul Erik Jakobsen
Uffe Benne Johansen

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





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:

	2012	2011	2010	2009	2008
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	38.698	45.211	42.334	43.360	38.415
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	4.588	8.186	6.066	8.685	3.997
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-1.328	-4.999	637	-3.990	-383
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	2.372	2.136	5.030	3.404	2.615
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	97.263	101.039	81.553	68.900	83.555
Egenkapital <i>Equity</i>	41.855	41.251	37.507	33.244	28.998
Pengestrømme <i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-668	-3.350	-6.552	2.725	3.695
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	54	60	58	58	58



Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

	2012	2011	2010	2009	2008
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	4,7%	8,1%	7,4%	12,6%	4,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	43,0%	40,8%	46,0%	48,2%	34,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	5,7%	5,4%	14,2%	10,9%	9,3%

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.



Beretning Review

Årsrapporten for Menu A/S for 2012 er aflagt 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 udvikling og salg af moderne skandinaviske designprodukter, og hører i dag til i toppen af contemporary modern design virksomheder.

Virksomheden eksporterer til ca. 40 lande og har et vidt forgrenet forhandlernet, med en kombination af egne repræsentationer, agenter og distributører. Afsætningskanalerne til forbrugerne er B2B og førende detailbutikker.

Virksomheden har vist sig særdeles robust gennem den finansielle krise, og har formået ikke blot at fastholde sin markedsposition under krisen, med også at udbygge denne, således at Menu i dag hviler på særdeles stærkt markedsgrundlag, med en veldiversificeret portefølje.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et overskud på DKK 2.372.242, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på DKK 41.854.752.

I regnskabsposterne "Andre finansielle indtægter" og "andre finansielle omkostninger" indgår valutaterminskontrakter, som anvendes til at sikre selskabets fremtidige varekøb. Valutaterminskontrakter har udviklet sig positivt i 2012 i forhold til 2011. I 2011 var der en tab på ca. 2,6

The Annual Report of Menu A/S for 2012 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 activities comprise development and sale of modern Scandinavian design products, and Menu is today among the top contemporary modern design enterprises.

The Company exports to approx. 40 countries and has an extensive dealer network with a combination of own representations, agents and distributors. The sales channels to the consumers are B2B and leading retail shops.

The Company has proved extremely robust in the course of the financial crisis and has succeeded not only in maintaining its market position during the crisis, but also in reinforcing its position so that today Menu has an extremely strong market base with a well-diversified customer portfolio.

Development in the year

The income statement of the Company for 2012 shows a profit of DKK 2,372,242, and at 31. December 2012 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 41,854,752.

The items "Other financial income" and "Other financial expenses" include forward exchange contracts for hedging of the Company's future purchases of goods. Forward exchange contracts have developed positive in 2012 compared with 2011. In 2011



Beretning

Review

mio. kr. mens der i 2012 har været en gevinst på ca. 1 mio. kr.

there was a loss of approx. DKK 2.6 million, whereas 2012 saw a gain of approx. DKK 1 million.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Special risks - operating risks and financial risks

Drift

Operating risks

Selskabet har ingen usædvanlig risici.

The Company is not exposed to any unusual risks.

Strategi og målsætninger

Strategy and objectives

Strategi

Strategy

Indeværende års resultat svarer til tidligere udtrykte forventninger

The net profit/loss for the year is in line with previously expressed expectations.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Targets and expectations for the year ahead

Ledelsen forventer fortsat et positivt resultat, og på grund af de mange tiltag for at forbedre selskabets markedspostion, forventes tillige en stigning i resultatet.

Management expects continued positive results, and – based on the many initiatives to improve the Company's market position – an increase in profit is expected.

Grundlaget for indtjeningen

Basis of earnings

Forskning og udvikling

Research and development

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

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

Eksternt miljø

External environment

Selskabets drift medfører ingen væsentlig indvirkning på det eksterne miljø

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

Videnressourcer

Intellectual capital resources

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

The employees are the Company's most important resource, with main emphasis on



Beretning

Review

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 2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2012 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

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 2012 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2012 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	2012 DKK	2011 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		38.698.478	45.211
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-31.242.427	-34.794
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-2.868.155	-2.231
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		4.587.896	8.186
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.516.005	420
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-2.844.463	-5.419
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		3.259.438	3.187
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-887.196	-1.051
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.372.242	2.136

Resultatdisponering Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.372.242	2.136
	2.372.242	2.136



Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2012 DKK	2011 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.062.117	912
Goodwill <i>Goodwill</i>		2.420.266	3.594
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	3.482.383	4.506
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.173.319	6.183
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		815.391	981
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	5.988.710	7.164
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	1.032.140	1.032
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	1.187.653	1.121
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.219.793	2.153
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		11.690.886	13.823
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		34.954.235	36.994
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		1.407.343	2.468
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		36.361.578	39.462
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		31.111.724	33.490
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.751.898	8.069
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		185.373	2.395
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.671.370	1.833
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		41.720.365	45.787



Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2012	2011
		DKK	TDKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>7.490.222</u>	<u>1.967</u>
Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i>		<u>85.572.165</u>	<u>87.216</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>97.263.051</u>	<u>101.039</u>

**Balance 31. december**
*Balance Sheet 31 December***Passiver**
Liabilities and equity

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.226.000	2.226
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		39.628.752	39.025
Egenkapital <i>Equity</i>	10	41.854.752	41.251
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		2.199.750	2.058
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		184.629	388
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.384.379	2.446
Anden langfristede gæld <i>Credit institutions</i>		494.400	1.492
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	11	494.400	1.492
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	11	33.414.635	36.773
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.568.177	8.553
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.898.699	4.077
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		120.422	1.242
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.527.587	5.205
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		52.529.520	55.850
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		53.023.920	57.342
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		97.263.051	101.039
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13		

**Pengestrømsoppgørelse 1. januar - 31. december**
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2012 DKK	2011 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.372.242	2.136
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	5.083.809	8.281
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	4.876.118	-19.907
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		12.332.169	-9.490
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.516.005	419
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.844.462	-5.417
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		11.003.712	-14.488
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.277.559	-676
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		9.726.153	-15.164
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		217.492	-527
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-885.545	-1.892
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-1.032
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	101
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-668.053	-3.350
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-2.864.083	15.835
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		821.163	699
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-1.492.000	-258
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-3.534.920	16.276
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		5.523.180	-2.238



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

Note	2012	2011
	DKK	TDKK
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	1.967.042	4.205
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	7.490.222	1.967
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	7.490.222	1.967
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	7.490.222	1.967



Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2012	2011
	DKK	TDKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	26.244.570	29.017
Pensioner <i>Pensions</i>	2.496.883	2.979
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	523.789	548
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.977.185	2.250
	<u>31.242.427</u>	<u>34.794</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	<u>3.194.054</u>	<u>3.372.879</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>54</u>	<u>60</u>



Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2012	2011
	DKK	TDKK
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	806.055	320
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.062.100	1.969
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-58
	<u>2.868.155</u>	<u>2.231</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	201.560	96
Goodwill <i>Goodwill</i>	604.495	224
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	1.894.631	1.802
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	167.469	167
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>	0	-58
	<u>2.868.155</u>	<u>2.231</u>



Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2012	2011
	DKK	TDKK
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	396.523	238
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.119.482	182
	<u>1.516.005</u>	<u>420</u>
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	53.915	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.790.548	5.419
	<u>2.844.463</u>	<u>5.419</u>
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	120.422	1.312
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	141.883	64
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	35.696	26
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	0	184
	<u>298.001</u>	<u>1.586</u>
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	887.196	1.051
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	-589.195	535
	<u>298.001</u>	<u>1.586</u>



Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.007.802	4.222.446	5.230.248
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	352.006	223.221	575.227
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-792.719	-792.719
<i>Cost at 31 December</i>	<u>1.359.808</u>	<u>3.652.948</u>	<u>5.012.756</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	96.130	628.187	724.317
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	201.561	604.495	806.056
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>297.691</u>	<u>1.232.682</u>	<u>1.530.373</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.062.117</u>	<u>2.420.266</u>	<u>3.482.383</u>



Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

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>	23.434.110	1.674.689	25.108.799
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	885.549	0	885.549
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>24.319.659</u>	<u>1.674.689</u>	<u>25.994.348</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	17.251.706	691.832	17.943.538
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.894.634	167.466	2.062.100
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>19.146.340</u>	<u>859.298</u>	<u>20.005.638</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>5.173.319</u>	<u>815.391</u>	<u>5.988.710</u>



Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2012	2011
	DKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	1.032.140	0
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	1.032
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	1.032.140	1.032
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	0	0
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Værdireguleringer 31. december	0	0
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.032.140	1.032
<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%	1.032.140	-

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver
Other fixed asset investments

	Andre tilgodehaver
	<u>Other receivables</u>
	DKK
Kostpris 1. januar	1.187.653
<i>Cost at 1 January</i>	
Kostpris 31. december	1.187.653
<i>Cost at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.187.653
<i>Carrying amount at 31 December</i>	



Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

10 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.226.000	39.024.096	41.250.096
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	-1.403.930	-1.403.930
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-952.851	-952.851
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	589.195	589.195
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.372.242	2.372.242
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.226.000	39.628.752	41.854.752

Selskabskapitalen er fordelt således:

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



Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

11 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:

	2012	2011
	DKK	TDKK
Anden langfristede gæld <i>Credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	494.400	1.492
Langfristet del <i>Long-term part</i>	494.400	1.492
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	33.414.635	36.773
	33.909.035	38.265

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Virksomhedspant DKK 25 mio. i debitorer, varelagre, driftsmidler, goodwill mv. <i>Floating company charge DKK 25 mio. in Trade receivables, stocks, plant and machinery, goodwill.</i>	76.694.395	82.495
Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		
Huslejeforpligtelse vedrørende uopsigelig kontrakt indtil 6 måneder udgør <i>Rent payments concerning a contract which is interminable until 6 months</i>	1.014.215	988.908

Eventualforpligtelser Contingent liabilities



Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

I opgørelsen af udskudt skat er der ikke medtaget skatteværdien af skattemæssig anskaffelsessum af ikke afskrivningsberettiget goodwill t.kr. 3.500. Skatteværdien udgør nominelt t.kr. 875.

The tax value of acquisition price for tax purposes of non-amortisable goodwill of DKK 3,500k is not included in the statement of deferred tax. The tax value amounts to a nominal amount of DKK 875k.

Selskabet har udtaget stævninger mod personer/selskaber for krænkelse af produktrettigheder samt erstatning.

The Company has taken out summons against individuals/companies for infringement of product rights and compensation.

Kautionsforpligtelser for bankengagement i tilknyttede virksomheder udgør DKK 37,5 mio.

Guarantees for bank commitments in group enterprises DKK 37,5 k

Bankgælden udgør pr. 31/12 2012 DKK 25,8 mio.

The bank debt is DKK 25,8 k



Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

13 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Grundlag *Basis*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

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

Peter Midtgaard

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter ud over moderselskabet Scandinavian Living A/S tillige dets 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 Gnvil 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 Gnvil Holding ApS, which holds 25% of Scandinavian Living A/S.



Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

13 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.

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer *Cash flow statement - adjustments*

	2012	2011
	DKK	TDKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-1.516.005	-420
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2.844.463	5.419
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	2.868.155	2.231
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	887.196	1.051
	5.083.809	8.281



Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2012	2011
	DKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	3.099.352	-12.541
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	3.999.606	-8.064
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-203.371	145
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	337.312	-1.589
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	-2.356.781	2.142
	4.876.118	-19.907



Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Menu A/S for 2012 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 2012 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 2012 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 Annual Report for 2012 is 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.

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.



Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

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.

Income Statement

Gross profit/loss

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

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

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, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejder. Afskrivningsperioden udgør 31. december 2008 - 31. december 2014.

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.

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 from 31. December 2008 - 31. December 2014.

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.



Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat 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.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and 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

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.



Regnskabspraksis *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.

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 projects.

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*

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

Receivables

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

Prepayments

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

Equity

Dividend

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



Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hensatte forpligtelser

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

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Provisions

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

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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



Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

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

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

Deferred income

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



Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive 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.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

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



Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity

