



Tlf.: +45 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR no. 20 22 26 70

**IDHAIR COMPANY A/S**

**LÆGÅRDSVEJ 28, 8520 LYSTRUP**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 27. februar 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 27 February  
2018*

---

**Flemming Nielsen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 15 23 39 82**  
**CVR NO. 15 23 39 82**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13-16
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-21
Egenkapitalopgørelse ..... <i>Equity</i>	22-23
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	24-25
Noter..... <i>Notes</i>	26-36
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	37-45

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

IdHair Company A/S  
Lægårdsvej 28  
8520 Lystrup

CVR-nr.: 15 23 39 82

*CVR no.:*

Stiftet: 21. juni 1991

*Established:* 21 June 1991

Hjemsted: Aarhus

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Thomas Bruno Pedersen, Formand  
*Chairman*  
Preben Munch Kjærgaard  
Peter Bøgild

**Direktion**  
*Board of Executives*

Preben Munch Kjærgaard

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
8000 Aarhus C

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Danske Bank  
Åboulevarden 69  
8000 Aarhus C

**Generalforsamling**  
*General Meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 27. februar 2018 kl. 10.00, på selskabets adresse.

*The Annual General Meeting is held on 27 February 2018, at 10.00 at the company's address.*

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**KONCERNOVERSIGT**  
*GROUP STRUCTURE*

Tilknyttet

Associeret

IdHair Company A/S

Scandinavian Hair  
Company AB (Sverige)  
100 %



**LEDELSESPÅTEGNING***STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for IdHair Company A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of IdHair Company A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Aarhus, den 27. februar 2018  
*Aarhus, 27 February 2018*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Preben Munch Kjærgaard

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Thomas Bruno Pedersen  
Formand  
*Chairman*

---

Preben Munch Kjærgaard

---

Peter Bøgild

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejerne i IdHair Company A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for IdHair Company A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

*To the Shareholders of IdHair Company A/S*

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of IdHair Company A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group and the Parent Company operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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.*

**Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements**

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejl-informationer 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

*Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.*

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent Company's internal 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

*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.*

### Statement on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

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

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

Aarhus, den 27. februar 2018  
*Aarhus, 27 February 2018*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Jeanette Staal  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 18547  
*MNE no.*

Arne B. Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 7952  
*MNE no.*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2017	2016	2015	2014	2013
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	52.064	67.978	81.858	79.749	84.560
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	9.923	23.802	23.009	13.728	8.438
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-708	91	-1.090	-1.999	-1.297
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	9.215	23.893	21.919	11.729	7.140
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	7.265	20.704	14.551	8.845	2.758
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	7.265	18.110	15.791	8.493	3.558
<i>Profit/loss for the year excl. minority interests</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	100.172	97.024	108.972	109.157	117.436
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	66.747	67.256	59.512	43.337	35.482
<i>Equity</i>					
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser.....	66.747	67.256	57.812	43.720	36.579
<i>Equity incl. minority interests</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-3.948	-3.297	-2.450	-2.586	-3.373
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Solidsitetsgrad.....	66,6	69,3	53,1	40,1	31,1
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	10,8	32,7	28,3	22,4	9,6
<i>Return on equity</i>					
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	10,8	29,0	31,1	21,2	11,8
<i>Return on equity (excl. minority interests)</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

*Return on equity (ex minorities):*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax ex minorities} \times 100}{\text{Average equity ex minorities}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år omfattet produktion, produktudvikling samt engros- og detailsalg af frisørartikler og hermed beslægtet virksomhed.

Selskabet producerer, markedsfører og distribuerer hovedsageligt i Danmark, de øvrige skandinaviske lande samt flere end 30 lande i Europa, Nordamerika og Asien.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret har været præget af omstilling af distributionen på enkelte af koncernens større eksportmarkeder samt reduktion af lagerbeholdninger hos enkelte aftagere på det indenlandske marked. Begge forhold har haft en negativ effekt på koncernens samlede omsætning og årets resultat i 2017.

Koncernen fortsætter den positive udvikling af sine aktiviteter i Danmark og på eksportmarkederne og afholder de nødvendige omkostninger og investeringer, der er forbundet med opbygningen af en mærkevareproducent med egen produktion, produktudvikling og distribution, ligesom koncernen løbende opgraderer sine digitale ressourcer til understøttelse af en positiv forretningsudvikling.

På det primære marked i Danmark er salget af enkelte produktgrupper stagnerende eller aftagende, mens salget på egenproducerede produktgrupper er tiltagende. Koncernen har oplevet en nedgang i eksportandelen gennem 2017 som forventes at nå sit lavpunkt i begyndelsen af 2018, således at eksportomsætningen forventes at stige svagt hen mod afslutningen af 2018.

For at bevare og styrke markedsandele på både primære og nye markeder har selskabet i regnskabsåret både udvidet og tilpasset organisationen til det aktuelle og forventede fremtidige aktivitetsniveau samt realiseret og igangsat tiltag, der forventes at bibringe yderligere indtjening i årene fremover.

### Principal activities

*The company's principal activities comprise like in previous years production, product development, and wholesale and retail sale of hairdressing articles and associated activities.*

*The company manufactures, markets and distributes its products mainly in Denmark, the other Scandinavian countries and the UK, and in more than 30 countries in Europe, North America and Asia.*

### Development in activities and financial position

*The financial year was characterised by reorganisation of the distribution in a few of the Group's larger export markets and reduction of the inventories at a few customers in the domestic market. Both conditions had a negative impact on the Group's total revenue and the results for the year in 2017.*

*The Group continues the positive development of its activities in Denmark and in the export markets and pays the necessary expenses and investments related to the building up of a brand manufacturer with own production, product development and distribution, just like the Group currently upgrades its digital resources to support a positive business development.*

*On the primary market in Denmark, the sale of some product groups is stagnant or slowing down whereas the sale of own product groups is growing. The Group saw a decline in the exports throughout 2017 which is expected to reach its low point at the beginning of 2018, so that the export revenue is expected to be slightly decreasing towards the end of 2018.*

*With a view to retain and strengthen market shares on both primary and new markets, the company has both expanded and adjusted the organisation to the current and expected future level of activity and it has realised and taken initiatives which are expected to result in additional income in the coming years.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Koncernen opnåede i 2017 et resultat efter skat på 7,3 mio. kr. mod et resultat efter skat på 20,7 mio. kr. i 2016.

Koncernens resultat og økonomiske udvikling for indeværende regnskabsår anses som mindre tilfredsstillende men dog acceptabelt under de givne omstændigheder, herunder det aktuelle og det for branchen gældende økonomiske klima samt den nødvendige omstilling på udvalgte eksportmarkeder samt forskydningen i lagerbeholdninger hos enkelte større aftagere på det indenlandske marked.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

***Profit/loss for the year compared to future expectations***

*The Group achieved in 2017 results after tax of DKK 7.3 m against results after tax of DKK 20.7 m in 2016.*

*The Group's results and financial development for the current financial year is considered less satisfactory, but acceptable given the conditions, including the current economic climate - and the economic climate applying to the business sector - and the necessary reorganisation of selected export markets as well as the shift in the inventories of a few major customers in the domestic market.*

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at fastholde en betydelig markedsandel på det danske marked samt evnen til at udbygge en tilsvarende effektiv og profitabel salg og distribution på de nye eksportmarkeder.

### Prisrisici:

Prissvingninger indregnes normalt i selskabets priser på færdige produkter under hensyntagen til det aktuelle konkurrencebillede og ønsket om at fastholde og udbygge markedsandele.

### Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer herunder i væsentlig omfang i Australien, USA og Sverige. Selskabet indgår ikke spekulative valutapositioner, men afdækker løbende og efter behov valutapositioner via options- og/eller terminsforretninger.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

### Renterisici:

Selskabets rentebærende gæld bærer variable rente, og væsentlige ændringer i renteniveauet kan have direkte effekt på indtjeningen.

### Miljøforhold

Selskabet forfølger en generel miljømæssig forsvarlig driftsførelse og sikrer løbende, at selskabets produkter lever op til de til enhver tid gældende regler og standarder.

### Special risks

*The Group's most significant operating risk is related to the ability to retain a considerable market share on the Danish market and to expand a similarly effective and profitable sale and distribution in the new export markets.*

### Price risks:

*Price fluctuations are usually recognised in the company's prices of finished products with due regard to the current competitive situation and the desire to retain and increase market shares.*

### Foreign exchange risks:

*As there are activities in foreign countries, the results, cash flows and equity are influenced by the exchange rate and interest development of a number of currencies, in particular in Australia, USA and Sweden. The company does not enter into any speculative foreign currency positions, but hedges currently and as required its foreign currency positions by means of options and/or forward contracts.*

*Exchange adjustment of investments in subsidiaries that are independent entities is recognised directly in equity. Related exchange risks are generally not hedged because it is the company's opinion that a current hedging of such long-term investments will not be optimal from an overall risk and cost viewpoint.*

### Interest risks:

*The company's interest-bearing debt carries a variable rate of interest, and material changes in the interest level may have a direct impact on the earnings.*

### Environmental situation

*The company pursues a general environmentally sound operation and it ensures currently that the company's products comply with the rules and standards applying at any time.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Videnressourcer

For til stadighed at kunne tilbyde selskabets kunder og samarbejdspartnere produkter og løsninger af høj kvalitet, er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere med såvel et højt uddannelsesniveau som et stort teknisk erfaringsgrundlag.

Selskabet støtter derfor løbende medarbejdernes kompetencegivende videreuddannelser via både interne og eksterne kursus- og uddannelsesaktiviteter.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne styres hovedsageligt i modervirksomheden, men i tæt samarbejde med den fuldt ejede produktionsvirksomhed i Sverige og omfatter primært udvikling og introduktion af nye produkter og koncepter indenfor selskabets hovedaktivitet.

### Forventninger til fremtiden

Parallelt med et stigende investeringsniveau forventer Selskabet at konsolidere og effektivisere sine aktiviteter yderligere i de kommende år.

Koncernen forventer overordnet at øge afsætningen af egne produkter på både eksisterende og nye markeder, og samlet set at øge det nuværende aktivitetsniveau gennem 2018, der frem mod 2019 og 2020 skal bringe koncernens resultat tilbage på niveau med 2016.

For 2018 forventes et positivt resultat marginalt over niveauet for 2017.

### *Knowledge resources*

*In order to be able to continuously offer high-quality products and solutions to the company's customers and business partners, it is decisive that the company can recruit and retain employees, both with at high educational level and employees with huge technical experience.*

*The company supports currently the employees' further qualifying educations through in-house and external training and education activities.*

### *Research and development activities*

*The development activities are controlled mainly by the parent company and comprise primarily development and introduction of new products and concepts within the company's principal activity.*

### *Future expectations*

*The company expects to consolidate and make its activities further efficient in the coming years.*

*The Group expects generally to increase the sale of own products in both existing and new markets and overall to increase the present level of activity through 2018, which by 2019 and 2020 will return the Group's earnings to the level of 2016.*

*For 2018, positive results are expected and marginally above the 2017 level.*



**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2017	2016	2017	2016
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>	1, 2	<b>52.063.686</b>	<b>67.978.077</b>	<b>47.508.626</b>	<b>51.625.522</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Distributionsomkostninger.....	1	-31.449.711	-30.950.093	-29.652.755	-28.493.858
<i>Distribution costs</i>					
Administrationsomkostninger.....	1	-10.663.977	-10.460.352	-8.867.019	-7.961.163
<i>Administrative expenses</i>					
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....</b>		<b>9.949.998</b>	<b>26.567.632</b>	<b>8.988.852</b>	<b>15.170.501</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-26.768	-2.765.892	0	-89.247
<i>Other operating expenses</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>9.923.230</b>	<b>23.801.740</b>	<b>8.988.852</b>	<b>15.081.254</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		0	0	787.693	6.248.107
<i>Result of equity investments in group companies</i>					
Andre finansielle indtægter.....	3	352.053	492.621	350.590	492.397
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	4	-1.059.834	-401.129	-1.035.491	-360.590
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>9.215.449</b>	<b>23.893.232</b>	<b>9.091.644</b>	<b>21.461.168</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	5	-1.950.380	-3.189.152	-1.826.575	-3.350.694
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	6	<b>7.265.069</b>	<b>20.704.080</b>	<b>7.265.069</b>	<b>18.110.474</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2017	2016	2017	2016
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		28.002.324	28.614.973	24.154.500	24.571.177
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		9.533.170	7.896.200	4.201.083	4.259.722
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>7</b>	<b>37.535.494</b>	<b>36.511.173</b>	<b>28.355.583</b>	<b>28.830.899</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0	2.236.530	1.677.900
Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		7.898.340	8.251.561	7.898.340	8.251.561
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>8</b>	<b>7.898.340</b>	<b>8.251.561</b>	<b>10.134.870</b>	<b>9.929.461</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>45.433.834</b>	<b>44.762.734</b>	<b>38.490.453</b>	<b>38.760.360</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		4.397.745	4.804.470	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		24.007.308	27.201.439	29.597.061	33.093.126
Forudbetaling for varer..... <i>Prepayments</i>		2.016.138	1.916.633	1.943.859	1.916.633
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>30.421.191</b>	<b>33.922.542</b>	<b>31.540.920</b>	<b>35.009.759</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		19.132.112	13.589.420	18.166.441	11.369.972
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	3.289.905	2.416.307
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.107.183	2.126.056	630.003	758.855
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		379.667	534.846	379.667	534.846
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	<b>9</b>	<b>2.542.801</b>	<b>1.743.276</b>	<b>2.389.778</b>	<b>1.586.880</b>
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>23.161.763</b>	<b>17.993.598</b>	<b>24.855.794</b>	<b>16.666.860</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>1.154.832</b>	<b>345.130</b>	<b>1.121.987</b>	<b>155.692</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
AKTIVER (FORTSAT)		2017	2016	2017	2016
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		54.737.786	52.261.270	57.518.701	51.832.311
CURRENT ASSETS					
AKTIVER.....		100.171.620	97.024.004	96.009.154	90.592.671
ASSETS					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2017	2016	2017	2016
EQUITY AND LIABILITIES		kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Akitekapital.....	10	628.750	628.750	628.750	628.750
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	2.236.530	1.677.900
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført overskud.....		63.602.968	59.081.959	61.366.438	57.404.059
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		2.515.000	7.545.000	2.515.000	7.545.000
<i>Proposed dividend</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>66.746.718</b>	<b>67.255.709</b>	<b>66.746.718</b>	<b>67.255.709</b>
<b>EQUITY</b>					
Hensættelse til udskudt skat.....	11	2.113.712	1.897.238	756.532	520.425
<i>Provision for deferred tax</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>2.113.712</b>	<b>1.897.238</b>	<b>756.532</b>	<b>520.425</b>
<b>PROVISION FOR LIABILITIES</b>					
Gæld til realkreditinstitutter.....		9.879.069	10.440.955	9.879.069	10.440.955
<i>Mortgage debt</i>					
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt...		148.877	0	148.877	0
<i>Other bank debt</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser....</b>	12	<b>10.027.946</b>	<b>10.440.955</b>	<b>10.027.946</b>	<b>10.440.955</b>
<b>Long-term liabilities</b>					
Kortfristet del af langfristet gæld..	12	556.000	556.000	556.000	556.000
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		6.590.114	1.119.197	5.853.629	752.760
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		621.129	751.601	621.129	713.035
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		7.538.837	6.266.914	6.367.779	5.011.929
<i>Trade payables</i>					
Gæld, tilknyttede virksomheder....		0	0	0	297.216
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		0	1.692.308	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		5.977.164	7.044.082	5.079.421	5.044.642
<i>Other liabilities</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>		<b>21.283.244</b>	<b>17.430.102</b>	<b>18.477.958</b>	<b>12.375.582</b>
<b>Current liabilities</b>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		31.311.190	27.871.057	28.505.904	22.816.537
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		100.171.620	97.024.004	96.009.154	90.592.671
Eventualposter mv. Contingencies etc.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	14				
Nærtstående parter Related parties	15				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
EQUITY

	Koncernen			I alt
	Akitekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	
	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Proposed dividend</i>	
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	628.750	59.081.959	7.545.000	67.255.709
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-7.545.000	-7.545.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-229.060		-229.060
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		4.750.069	2.515.000	7.265.069
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b> <i>Equity at 31 December 2017</i>	<b>628.750</b>	<b>63.602.968</b>	<b>2.515.000</b>	<b>66.746.718</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
EQUITY

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>				
	Akitkapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	628.750	1.677.900	57.404.059	7.545.000	67.255.709
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-7.545.000	-7.545.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			-229.060		-229.060
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		558.630	4.191.439	2.515.000	7.265.069
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b> <i>Equity at 31 December 2017</i>	<b>628.750</b>	<b>2.236.530</b>	<b>61.366.438</b>	<b>2.515.000</b>	<b>66.746.718</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2017	2016
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	7.265.069	20.704.080
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	2.585.053	2.041.515
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-110.493	-8.384.670
Regulering af andre finansielle omkostninger..... <i>Adjustment of other financial expenses</i>	0	4.648
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	1.950.380	3.189.152
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-51.205	24.232
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-3.231.794	-5.637.378
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	3.501.351	7.246.294
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-5.323.344	358.632
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	74.533	-611.119
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>6.659.550</b>	<b>18.935.386</b>
Salg af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Sale of intangible fixed assets</i>	0	11.363.430
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-3.948.029	-3.296.755
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	232.052	663.545
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer..... <i>Repayment of long-term lending and current investments</i>	3.365.339	2.768.457
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	-3.012.118	-2.473.472
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-3.362.756</b>	<b>9.025.205</b>



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	148.877	0
<i>Proceeds from long-term borrowing</i>		
Afdrag på lån.....	-561.886	-369.062
<i>Repayments of loans</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-7.545.000	-10.000.000
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-7.958.009</b>	<b>-10.369.062</b>
<b><i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</i></b>		
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-4.661.215</b>	<b>17.591.529</b>
<b><i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i></b>		
Likvider 1. januar.....	-774.067	-18.365.596
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-5.435.282</b>	<b>-774.067</b>
<b><i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i></b>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger.....	1.154.832	345.130
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-6.590.114	-1.119.197
<i>Bank debt</i>		
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-5.435.282</b>	<b>-774.067</b>
<b><i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i></b>		

**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2017	2016	2017	2016	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<b>Medarbejderforhold</b>					<b>1</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 59 (2016: 57)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 44 (2016: 43)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	23.041.828	23.384.220	19.053.114	18.931.801	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	2.502.957	2.412.022	2.254.993	1.986.282	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring.....	1.841.800	1.708.037	327.176	327.559	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	769.252	946.768	691.672	815.913	
<i>Other staff costs</i>					
	<b>28.155.837</b>	<b>28.451.047</b>	<b>22.326.955</b>	<b>22.061.555</b>	

Med henvisning til Årsregnskabslovens §98 b, er vederlag til direktion og bestyrelse ikke oplyst.

*With reference to section 98b of the Danish Financial Statements Act, the remuneration of the board of executives and the board of directors is not disclosed.*

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2017	2016	2017	2016	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<b>Særlige poster</b>					<b>2</b>
<i>Special items</i>					
Realisationsgevinst, immaterielle anlægsaktiver.....	0	11.150.562	0	0	
<i>Capital gain, intangible fixed assets</i>					
	<b>0</b>	<b>11.150.562</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

I 2016 solgte koncernen gennem daværende datterselskab et immaterielt anlægsaktiv samt dele af varelageret, og realiserede ved transaktionen en regnskabsmæssig avance på 11.151 tkr. Avancen er indregnet under andre driftsindtægter, som indgår i bruttofortjenesten.

*In 2016, the Group sold through an existing subsidiary an intangible fixed asset and parts of inventories, and realized at the transaction an accounting gain of DKK ('000) 11.151 thousand. The profit is recognized under other operating income, which is included in the gross profit.*

**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2017	2016	2017	2016	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
<i>Other financial income</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	352.053	492.621	350.590	492.397	
<i>Other interest income</i>					
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>4</b>
<i>Other financial expenses</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.059.834	401.129	1.035.491	360.590	
<i>Other interest expenses</i>					
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.694.665	3.726.329	1.590.468	3.465.154	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	255.715	-537.177	236.107	-114.460	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>1.950.380</b>	<b>3.189.152</b>	<b>1.826.575</b>	<b>3.350.694</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>6</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.515.000	7.545.000	2.515.000	7.545.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	558.630	-2.063.694	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	4.750.069	10.565.474	4.191.439	12.629.168	
<i>Accumulated profit</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	0	2.593.606	0	0	
<i>Minority interests' share of profit/loss in subsidiaries</i>					
	<b>7.265.069</b>	<b>20.704.080</b>	<b>7.265.069</b>	<b>18.110.474</b>	

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

7

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2017.....	32.242.176	16.926.210
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Valutakursregulering.....	-141.643	-227.492
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilgang.....	0	3.948.029
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-934.080
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>32.100.533</b>	<b>19.712.667</b>
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	3.627.203	9.030.010
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>		
Valutakursregulering.....	-33.493	-118.546
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-812.521
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger .....	504.499	2.080.554
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>4.098.209</b>	<b>10.179.497</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>28.002.324</b>	<b>9.533.170</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		
Finansielle leasingaktiver .....		205.127
<i>Finance lease assets</i>		

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Tangible fixed assets (continued)*

7

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>	
	<b>Grunde og bygninger</b> <i>Land and buildings</i>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	27.231.228	8.878.155
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	1.468.453
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-866.856
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>27.231.228</b>	<b>9.479.752</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	2.660.051	4.618.433
Tilbageførelse af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-771.624
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	416.677	1.431.860
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	<b>3.076.728</b>	<b>5.278.669</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>24.154.500</b>	<b>4.201.083</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		205.127

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

8

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>
	<u>Lejededpositum og andre tilgodehavender</u> <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017.....	8.251.561
<i>Cost at 1 January 2017</i>	
Tilgang.....	3.012.118
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-3.365.339
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>7.898.340</b>
<i>Cost at 31 December 2017</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>7.898.340</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Fixed asset investments (continued)*

8

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>		
	Kapitalandele i dattervirksomhed	Lejedepositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	0	8.578.454	
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	3.012.118	
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-3.692.232	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>0</b>	<b>7.898.340</b>	
Opskrivninger 1. januar 2017..... <i>Revaluation at 1 January 2017</i>	1.677.900		
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-229.060		
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	787.690		
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2017</i>	<b>2.236.530</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>2.236.530</b>	<b>7.898.340</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b> <i>Investments in subsidiaries (DKK)</i>			
Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Scandinavian Hair Company AB, Sverige.....	8.170.950	387.693	100 %

**Periodeafgrænsningsposter**  
*Prepayments and accrued income*

9

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedr. konsulent honorarer.  
*Prepayments consist of prepaid expenses relating to consulting fees.*

**NOTER**  
**NOTES**

	2017	2016	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Selskabskapital</b>			<b>10</b>
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 628.750 stk. a nom. 1 kr.....	628.750	628.750	
<i>A-shares, 628.750 in the denomination of 1 DKK</i>			
	<b>628.750</b>	<b>628.750</b>	
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>			<b>11</b>
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender og materielle anlægsaktiver.			
<i>Provision for deferred tax comprises deferred tax on receivables and tangible fixed assets.</i>			
	<b>Koncernen</b>	<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>	<i>Parent company</i>	
	2017	2016	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
	2017	2016	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Udskudt skat 1. januar.....	1.897.238	2.507.656	520.425
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			634.885
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	255.715	-537.177	236.107
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			-114.460
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	-39.241	-73.241	0
<i>Deferred tax of the year, equity</i>			0
Udskudt skat 31. december.....	2.113.712	1.897.238	756.532
<i>Provision for deferred tax 31 December 2017</i>			520.425



NOTER  
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser  
*Long-term liabilities*

12

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>
	<i>1/1 2017</i>	<i>31/12 2017</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	10.996.955	10.435.069	556.000	7.661.336
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.... <i>Other bank debt</i>	0	148.877	0	0
	<b>10.996.955</b>	<b>10.583.946</b>	<b>556.000</b>	<b>7.661.336</b>

  

	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>
	<i>1/1 2017</i>	<i>31/12 2017</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	10.996.955	10.435.069	556.000	7.661.336
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.... <i>Other bank debt</i>	0	148.877	0	0
	<b>10.996.955</b>	<b>10.583.946</b>	<b>556.000</b>	<b>7.661.336</b>

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.***13****Moderselskabet:**

Parent company:

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, som i en evt. opsigelsesperiode udgør en eventualforpligtelse på 750 tkr. pr. 31. december 2017.

*The Company has entered into lease obligations during a notice period constitutes a contingent of DKK ('000) 750 per. 31 December 2017.*

**Koncernen:***Group:*

Koncernen har indgået huslejeforpligtelser, som i en evt. opsigelsesperiode udgør en eventualforpligtelse på 750 tkr. pr. 31. december 2017.

*The Group has entered into lease obligations during a notice period constitutes a contingent of DKK ('000) 750 per. 31 December 2017.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

14

*Charges and securities***Moderselskabet:***Parent company:*

Til sikkerhed for prioritetsgæld på 10.435 tkr. pr. 31. december 2017 er der udstedt realkreditpantebrev på 11.300 tkr., med pant i ovenstående grunde og bygninger med en bogført værdi på 24.155 tkr. pr. 31. december 2017

*As security for mortgage debt of DKK ('000) 10,435 at 31 December 2017, a mortgage deed of DKK ('000) 11,300 is issued, which is secured on the above land and buildings of a carrying amount of DKK ('000) 24,155 at 31 December 2017.*

Til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank på 4.768 tkr. pr. 31. december 2017 er der givet pant i ejerpantebrev på 5.000 tkr., med pant i ovenstående grunde og bygninger med en bogført værdi på 24.155 tkr. pr. 31. december 2017.

*As security for obligations to Danske Bank of DKK ('000) 4,768 at 31 December 2017, an owner's mortgage of DKK7 ('000) 5,000 is provided as security. The owner's mortgage is secured on land and buildings of a carrying amount of DKK ('000) 24,571 at 31 December 2017.*

**Koncernen:***Group:*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:

*The following assets have been provided as security for debt:*

Til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld på 10.435 tkr. pr. 31. december 2017 er der udstedt realkreditpantebrev på 11.300 tkr., med pant i ovenstående grunde og bygninger med en bogført værdi på 24.155 tkr. pr. 31. december 2017.

*As security for the Group's mortgage debt of DKK ('000) 10,435 at 31 December 2017, a mortgage deed of DKK ('000) 11,300 is issued, which is secured on the above land and buildings of a carrying amount of DKK ('000) 24,155 at 31 December 2017.*

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Danske Bank på 5.505 tkr. pr. 31. december 2017 er der givet pant i ejerpantebreve på 9.727 tkr., med pant i ovenstående grunde og bygninger med en bogført værdi på 28.002 tkr. pr. 31. december 2017.

*As security for the Group's obligations to Danske Bank of DKK ('000) 5,505 at 31 December 2017, owner's mortgages of DKK ('000) 9,727 are provided as security. The owner's mortgages are secured on land and buildings of a carrying amount of DKK ('000) 28,002 at 31 December 2017.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter****15***Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

*The companys related parties include:*

**Bestemmende indflydelse**

Ingen

**Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med**

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomhed samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

***Controlling interest***

*None*

***Other related parties having performed transactions with the company***

*The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.*

***Transactions with related parties***

*The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for IdHair Company A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden IdHair Company A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori IdHair Company A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

*The annual report of IdHair Company A/S for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company IdHair Company A/S and its subsidiaries in which IdHair Company A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.*

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.*

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.*

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

*Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition.*

**Minority interests**

*The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Production costs**

*Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. Commercial enterprises recognise cost of sales, and the manufacturing enterprises recognise production costs equal to the revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.*

*Development costs which do not fulfil the criteria for capitalisation are also recognised in production costs.*

**Distribution costs**

*The costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year are recognised in distribution costs. The costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation are also recognised in distribution costs.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver****Administrative expenses**

*Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding management and administration of the group, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc and related amortisation.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Other operating expenses**

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Investments in subsidiaries**

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax on profit for the year**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Tangible fixed assets**

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

*Land and buildings, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20-50 år	0-10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

### Fixed asset investments

*Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

*Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill*

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

*Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.*

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante bank-indeståender.

### **Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

### **Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*

### **Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*

### **Cash and cash equivalents**

*Cash and cash equivalents comprise cash at bank.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

***Tax payable and deferred tax***

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

***Liabilities***

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*

**ANVENDT 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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**CASH FLOW STATEMENT**

*With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.*

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash flows from financing activities:*

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

*Cash and cash equivalents:*

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*