



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

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. april 2016  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 28 April 2016*

---

**Flemming Nielsen**  
*Chairman of the Meeting*

*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**

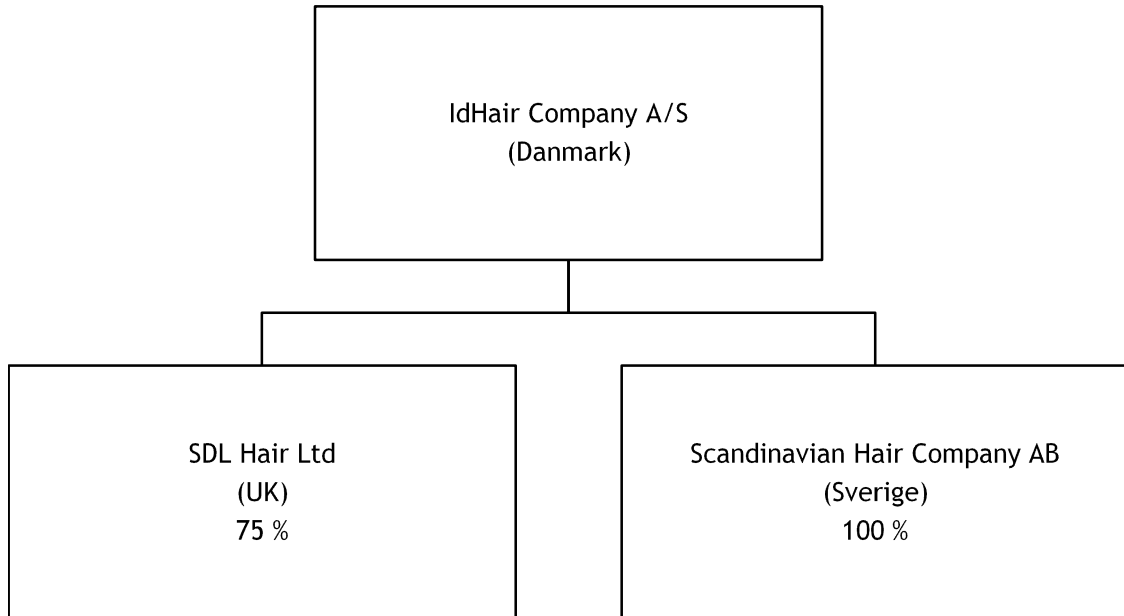
	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Påtegninger</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key Figures and Ratios for the group</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-12
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	13-23
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	24-25
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	26-29
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	30-31
Noter..... <i>Notes</i>	32-42

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*IdHair Company A/S  
Lægårdsvej 28  
8520 LystrupTelefon: + 45 8674 2822  
*Telephone:*  
Hjemmeside: www.idhair.dk  
*Website:*  
E-mail: kontakt@idhair.dk  
*E-mail:*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*Preben Munch Kjærgaard, Formand  
*Chairman*  
Thomas Bruno Pedersen  
Peter Bøgild**Direktion**  
*Board of Executives*

Flemming Nielsen

**Revisor**  
*Auditor*BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
8000 Aarhus C**Pengeinstitut**  
*Bank*Nordea  
Skt. Clemens Torv 2-6  
8000 Aarhus C**Generalforsamling**  
*General Meeting*Ordinær generalforsamling afholdes d. 28. april 2016 på selskabets adresse.  
*The Annual General Meeting is held on 28 April 2016 at the company's address.***Oversættelsesforbehold**  
*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



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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 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 year 1 January - 31 December 2015.*

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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.*

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 that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Aarhus, den 27. april 2016  
*Aarhus, 27 April 2016*

Direktion  
*Board of Executives*

---

Flemming Nielsen

Bestyrelse  
*Board of Directors*

---

Preben Munch Kjærgaard  
Formand  
*Chairman*

---

Thomas Bruno Pedersen

---

Peter Bøgild

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

*Til Til kapitalejerne i IdHair Company A/S i  
IdHair Company A/S*

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG  
ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for IdHair Company A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og  
årsregnskabet**

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the shareholders of IdHair Company A/S*

**REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL  
STATEMENTS AND PARENT COMPANY  
FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of IdHair Company A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the group as well as for the parent company and cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

*Management is responsible for the preparation of the consolidated financial statements and 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 the management determines is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and parent company financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og 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.

### Auditor's Responsibility

*Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.*

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company 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 entity'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 the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.*

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

*The audit has not resulted in any qualification.*

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

**Konklusion**

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

**Opinion**

*In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

**STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements.*

Aarhus, den 27. april 2016  
*Aarhus, 27 April 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Arne B. Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Heidi Agen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP**

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000	2011 tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	81.858	79.749	84.560	87.742	78.581
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	23.009	13.728	8.438	5.587	4.033
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.090	-1.999	-1.297	-4.098	-3.240
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	21.919	11.729	7.140	1.489	613
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	15.791	8.493	2.758	2.231	-1.880
<i>Profit for the year (after minority interests)</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	108.972	109.157	117.436	148.548	77.236
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	59.512	43.337	35.482	21.891	19.813
<i>Equity</i>					
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	57.812	43.720	36.579	23.757	21.986
<i>Equity including minority interests</i>					
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad.....	20,1	10,4	6,3	4,9	6,1
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	54,6	39,7	30,2	14,7	25,7
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.*

**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 og UK, samt flere end 30 lande i Europa og USA.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen opnåede i 2015 et resultat efter skat på 15,8 mio. kr. mod et resultat efter skat på 8,5 mio. kr. i 2014.

Regnskabsåret har været præget af den fortsatte positive udvikling og konsolidering af koncernens aktiviteter i Danmark og en betydelig stigning i eksporten samt de omkostninger og investeringer, der er forbundet med opbygningen af en mærkevarereproducent med egen produktion, produktudvikling og distribution.

På det primære marked i Danmark er salget af enkelte produktgrupper stagnerende eller aftagende, mens salget på egne produktgrupper er voksende. Der realiseres en stigende omsætning på eksportmarkederne, og moderselskabets eksportandel er generelt stigende.

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.

Moderselskabet har i november måned 2015 frasolgt datterselskabet "IdHAIR Oy" i Finland, der fortsætter uændret som distributionspartner.

Koncernens resultat og økonomiske udvikling anses som meget tilfredsstillende under det nuværende økonomiske klima.

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**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 and USA.*

**Development in activities and financial position**

*The Group achieved in 2014 results after tax of DKK 15.8 m against results after tax of DKK 8.5 m in 2014.*

*The financial year was characterized by continued positive development and consolidation of the Group's activities in Denmark, and a significant increase in exports as well as the expenses and investments related to building up a brand manufacturer with its own production, product development and distribution.*

*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. Increasing revenue is realised on the export markets and the parent company's export share is generally increasing.*

*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.*

*The parent company sold in November 2015 the subsidiary "IdHAIR Oy in Finland which will continue as distribution partner like before.*

*The Group's results and financial development are considered satisfactory in view of the present economic climate.*

**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 skyldig 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, Sverige og UK. 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, Sweden and in the UK. 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 og omfatter primært udvikling og introduktion af nye produkter og koncepter indenfor selskabets hovedaktivitet.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer 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 for 2016.

For 2016 forventes et positivt resultat over niveauet for 2015.

### *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's general expectation is to increase the sale of own products on both existing and new markets and overall to increase the present level of activity for 2016.*

*For 2016, positive results are expected above the level for 2015.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for IdHair Company A/S for 2015 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.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

*The annual report of IdHair Company A/S for 2015 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.*

**General information on recognition and measurement**

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits 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 likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden IdHair Company A/S samt dattervirksomheder, 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 dattervirksomhedernes 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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company IdHair Company A/S and its subsidiary enterprises 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 subsidiary enterprises 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.*

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

*Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life, however, not more than 20 years. Negative differences which correspond to an expected unfavourable development in the enterprises are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and recognised in the income statement as and when the unfavourable development is realised.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

**Minority interests**

*The accounting items of the subsidiary enterprises are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiary enterprises is adjusted annually and stated as separate items in the income statement and balance sheet.*

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

*The 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. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**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.

**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.*

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

*Production costs also recognise the development costs that do not fulfil the criteria for capitalisation.*

**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.

**Distribution costs**

*Distribution costs recognise costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Distribution costs also recognise costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation.*

**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.

**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.*

**Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

**Other operating income and expenses**

*Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN**

**Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**  
I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders 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, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen 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****Immaterielle anlægsaktiver**

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

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

**INCOME STATEMENT****Results of subsidiary enterprises**

*The proportional share of results of subsidiaries after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies 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**

*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 can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Intangible fixed assets**

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years.*

*Rights are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 8 years.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**BALANCEN**
**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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.

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20-50 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0-30%

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

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

*Land and buildings, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. No depreciation is provided on land.*

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

*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.*

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

*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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### BALANCEN

#### Finansielle anlægsaktiver

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

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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

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. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

### BALANCE SHEET

#### *Fixed asset investments*

*Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiary enterprises 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 calculated in accordance with the acquisition method.*

*Net revaluation of investments in subsidiary enterprises 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. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.*

*Subsidiary enterprises with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent 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 parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

**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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionssomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionssomkostninger. Indirekte produktionssomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

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

**Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obli-gationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børs-noterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

**Likvide beholdninger**

Måles til statusdagens kurs.

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided 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 cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and Management and capitalised development costs relating to the products.*

*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**

*Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

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

**Securities and investments**

*Securities and investments, recognised as current assets, comprise public quoted bonds, shares and other current investments that are measured at fair market value on the balance sheet date. Public quoted securities are measured at quoted price. Non-quoted securities are measured at sales value based on computed net present value.*

**Cash and cash equivalents**

*Is measured at the exchange rate on the balance sheet date.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter udskudt skat.

**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 under-skud, 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 efter 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**Dividend**

*The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under the equity capital.*

**Other provisions for liabilities**

*Provisions for liabilities include deferred tax.*

**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 will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in 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.*

*Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal 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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

**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.*

*Accounts receivable, payable 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 receivable or payable 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.*

*On recognition of foreign subsidiaries that are not independent entities, but integrated entities, monetary items are translated at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the rate at the time of acquisition or at the time of subsequent revaluation or writedown of the asset. The items of the income statement are translated at the rate on the transaction date, items derived from non-monetary items being translated at the historic rates of the non-monetary item.*

*The income statements of foreign subsidiary enterprises and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of the foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.*

*Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene 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 og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital 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.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse for modervirksomheden udeladt.

**CASH FLOW STATEMENT**

*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.*

*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.*

*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 liquid funds.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**NØGLETAL**

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

**KEY FIGURES**

*The ratios stated in the overview of financial highlights are calculated as follows:*

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss before tax} \times 100}{\text{Average of assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity excl. minority interests, end of year} \times 100}{\text{Total liabilities, end of year}}$$

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.*

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2015	2014	2015	2014
		kr. DKK	tkr. DKK '000	kr. DKK	tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>81.858.430</b>	<b>79.749</b>	<b>49.554.327</b>	<b>33.809</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Distributionsomkostninger.....		-42.540.532	-44.053	-23.533.520	-20.514
<i>Distribution costs</i>					
Administrationsomkostninger.....		-15.748.847	-21.962	-7.120.714	-6.950
<i>Administrative expenses</i>					
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....</b>		<b>23.569.051</b>	<b>13.734</b>	<b>18.900.093</b>	<b>6.345</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-559.828	-6	-30.984	0
<i>Other operating expenses</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>23.009.223</b>	<b>13.728</b>	<b>18.869.109</b>	<b>6.345</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.208.628	4.690
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>					
Finansielle indtægter.....	1	768.507	1.634	205.624	682
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....	2	-1.858.515	-3.633	-1.024.731	-1.665
<i>Financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>21.919.215</b>	<b>11.729</b>	<b>20.258.630</b>	<b>10.052</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	3	-7.368.177	-2.884	-4.468.006	-1.559
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT...</b>		<b>14.551.038</b>	<b>8.845</b>	<b>15.790.624</b>	<b>8.493</b>
<i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES AFTER TAX</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>14.551.038</b>	<b>8.845</b>	<b>15.790.624</b>	<b>8.493</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					



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

	Note <i>Note</i>	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		<b>14.551.038</b>	<b>8.845</b>	<b>15.790.624</b>	<b>8.493</b>
Minoritetsinteressernes andel af re- sultat i dattervirksomheder..... <i>Minority interests' share of profit/loss in subsidiaries</i>		1.239.586	-352		
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>GROUP SHARE OF PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>		<b>15.790.624</b>	<b>8.493</b>		
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret... <i>Proposed dividend for the year</i>				10.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>				3.741.594	0
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>				2.049.030	8.493
<b>I ALT.....</b> <i>TOTAL</i>				<b>15.790.624</b>	<b>8.493</b>

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

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Patenter og licenser.....		1.191.960	527	0	0
<i>Patents and licenses</i>					
Koncerngoodwill.....		0	994	0	0
<i>Consolidated goodwill</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>1.191.960</b>	<b>1.521</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		29.292.837	29.710	24.978.595	25.445
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		7.273.206	8.913	2.927.371	3.585
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>36.566.043</b>	<b>38.623</b>	<b>27.905.966</b>	<b>29.030</b>
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	11.863.656	14.930
<i>Fixed asset investments</i>					
Andre tilgodehavender.....		11.020.018	2.634	11.020.018	2.634
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>11.020.018</b>	<b>2.634</b>	<b>22.883.674</b>	<b>17.564</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>48.778.021</b>	<b>42.778</b>	<b>50.789.640</b>	<b>46.594</b>
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		5.123.243	3.388	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		30.368.317	31.745	37.601.024	23.335
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Forudbetalinger for varer.....		5.677.276	2.709	5.677.276	2.709
<i>Prepayments for goods</i>					
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>41.168.836</b>	<b>37.842</b>	<b>43.278.300</b>	<b>26.044</b>
<i>Inventory</i>					

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

AKTIVER (FORTSAT) ASSETS (CONTINUED)	Note Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		15.850.274	23.953	15.427.133	16.825
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	3.535.485	5.523
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.867.298	2.398	688.574	606
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	7	99.812	127	99.812	12
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Accounts receivable</i>		<b>17.817.384</b>	<b>26.478</b>	<b>19.751.004</b>	<b>22.966</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.. <i>Other securities and equity investments</i>		28.880	29	28.880	27
<b>Værdipapirer.....</b> <i>Current investments</i>		<b>28.880</b>	<b>29</b>	<b>28.880</b>	<b>27</b>
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		1.179.139	2.030	1.060.966	833
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>60.194.239</b>	<b>66.379</b>	<b>64.119.150</b>	<b>49.870</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>108.972.260</b>	<b>109.157</b>	<b>114.908.790</b>	<b>96.464</b>

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

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		628.750	629	628.750	629
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		0	0	3.741.594	0
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		48.883.568	42.708	45.141.974	42.708
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		10.000.000	0	10.000.000	0
<b>EGENKAPITAL..... EQUITY</b>	<b>8</b>	<b>59.512.318</b>	<b>43.337</b>	<b>59.512.318</b>	<b>43.337</b>
<b>MINORITETSINTERESSER..... MINORITY SHAREHOLDERS</b>	<b>9</b>	<b>-1.700.693</b>	<b>383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		2.507.656	1.685	634.885	542
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE..... PROVISIONS FOR LIABILITIES</b>		<b>2.507.656</b>	<b>1.685</b>	<b>634.885</b>	<b>542</b>
Prioritetsgæld..... <i>Mortgage debt</i>		10.610.017	11.420	10.610.017	11.420
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>		0	6.108	0	5.179
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>		0	10.000	0	10.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser..... Long-term liabilities</b>	<b>10</b>	<b>10.610.017</b>	<b>27.528</b>	<b>10.610.017</b>	<b>26.599</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	10	756.000	1.042	756.000	702
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		19.544.735	15.121	19.373.186	12.933
Modtagne forudbetalinger fra kunder. <i>Prepayments received from customers</i>		491.982	229	491.982	229
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		9.266.889	5.769	7.592.597	3.950
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Amounts due to affiliates</i>		0	0	11.386.009	135
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		3.068.511	1.333	906.090	264
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse. <i>Payables to owners and management</i>		0	4.000	0	4.000
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.914.845	8.730	3.645.706	3.773
<b>Kortfristede gældsforpligtelser..... Current liabilities</b>		<b>38.042.962</b>	<b>36.224</b>	<b>44.151.570</b>	<b>25.986</b>

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
<b>PASSIVER (FORTSAT)</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<i>Note</i>	kr. DKK	tkr. DKK '000	kr. DKK	tkr. DKK '000
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER .....</b>		<b>48.652.979</b>	<b>63.752</b>	<b>54.761.587</b>	<b>52.585</b>
<i>LIABILITIES</i>					
<b>PASSIVER .....</b>		<b>108.972.260</b>	<b>109.157</b>	<b>114.908.790</b>	<b>96.464</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
<b>Eventualposter mv.</b>	11				
<i>Contingencies etc.</i>					
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	12				
<i>Charges and securities</i>					
<b>Nærtstående parter</b>	13				
<i>Related parties</i>					
<b>Ejerforhold</b>	14				
<i>Ownership</i>					
<b>Medarbejderforhold</b>	15				
<i>Staff costs</i>					

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**  
**CASH FLOW STATEMENT**

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2015	2014
	kr. DKK	tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	14.551.038	8.845
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	3.877.132	5.443
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	7.233.014	2.885
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-50.619	-2.634
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-4.646.833	-935
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-4.346.698	-280
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	8.660.390	100
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	-4.053.987	-6.386
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>21.223.437</b>	<b>7.038</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-1.105.989	-271
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-2.450.294	-2.586
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	347.004	6.455
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-5.637.364	0
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	973.386	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	-1.420.389	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>-9.293.646</b>	<b>3.598</b>
Afdrag på lån..... <i>Repayment of loans</i>	-17.204.141	-3.291
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>-17.204.141</b>	<b>-3.291</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**  
**CASH FLOW STATEMENT**

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2015	2014
	kr. DKK	tkr. DKK '000
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-5.274.350</b>	<b>7.345</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-13.091.246	-20.436
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>BANK DEBT.....</b>	<b>-18.365.596</b>	<b>-13.091</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således:		
<i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger.....	1.179.139	2.030
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-19.544.735	-15.121
<i>Bank debt</i>		
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-18.365.596</b>	<b>-13.091</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER  
 NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2015	2014	2015	2014	
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
<b>Finansielle indtægter</b>					<b>1</b>
<i>Financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	3.776	122	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	768.507	1.634	201.848	560	
<i>Other interest income</i>					
	<b>768.507</b>	<b>1.634</b>	<b>205.624</b>	<b>682</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					<b>2</b>
<i>Financial expenses</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.858.515	3.633	1.024.731	1.665	
<i>Other interest income</i>					
	<b>1.858.515</b>	<b>3.633</b>	<b>1.024.731</b>	<b>1.665</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	6.548.304	2.141	4.375.559	1.264	
<i>Computed tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	819.873	743	92.447	295	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>7.368.177</b>	<b>2.884</b>	<b>4.468.006</b>	<b>1.559</b>	



NOTER  
 NOTES

**Immaterielle anlægsaktiver**  
*Intangible fixed assets*

 Note  
 Note

4

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Patenter og licenser <i>Patents and licenses</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	1.295.689	9.292.167
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	8.405	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Tilgang.....	1.105.989	0
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-1.161.718	-5.978.191
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>1.248.365</b>	<b>3.313.976</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Afskrivninger 1. januar 2015.....	768.863	8.297.975
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	561	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Afskrivninger solgte aktiver.....	-759.928	-5.978.191
<i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger .....	46.909	994.192
<i>Amortisation</i>		
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>56.405</b>	<b>3.313.976</b>
<i>Amortisation at 31 December 2015</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>1.191.960</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

NOTER  
NOTES

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

Note  
Note

5

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>	
	<b>Grunde og bygninger</b> <i>Land and buildings</i>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	32.289.176	18.031.747
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	171.260	264.949
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Tilgang.....	0	2.450.294
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-4.984.213
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>32.460.436</b>	<b>15.762.777</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	2.579.877	9.118.728
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	26.876	129.231
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-3.033.575
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger .....	560.845	2.275.186
<i>Depreciation</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>3.167.598</b>	<b>8.489.570</b>
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>29.292.838</b>	<b>7.273.207</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

NOTER  
 NOTES

 Note  
 Note

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

5

	<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Parent company</i>	
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	27.231.228	6.772.907
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Tilgang.....	0	863.100
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-689.000
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>27.231.228</b>	<b>6.947.007</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	1.786.104	3.187.622
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>		
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-363.016
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger .....	466.529	1.195.030
<i>Depreciation</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>2.252.633</b>	<b>4.019.636</b>
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>24.978.595</b>	<b>2.927.371</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

NOTER  
NOTES

Finansielle anlægsaktiver  
Fixed asset investments

Note  
Note

6

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>
	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u> <i>Fixed asset investments</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	17.924.369
Tilgang..... <i>Additions</i>	372.180
Afgang..... <i>Disposals</i>	-14.021.499
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>4.275.050</b>
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	-1.974.555
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	384.572
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	-2.413.215
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	6.489.722
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	<b>2.486.524</b>
<b>Saldo 31. december 2015.....</b> <i>Balance 31 December 2015</i>	<b>6.761.574</b>
Underbalance, tilgodehavender..... <i>Negative balance, receivables</i>	5.102.082
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>11.863.656</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)  
*Investments in subsidiaries (DKK)*

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme og ejerandel % <i>Ownership %</i>
SDL Hair Ltd, UK.....	-6.802.771	-4.958.344	75%
Scandinavian Hair Company AB, Sverige.....	19.903.660	9.714.995	100%

**NOTER**  
**NOTES**

**Periodeafgrænsningsposter**  
*Prepayments and accrued income*

7

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedr. forsikringer mv.  
*Prepayments consist of prepaid expenses relating to insurance etc.*

**Egenkapital**  
*Equity*

8

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>				
	Selskabs- kapital <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 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	628.750	0	43.533.219	0	44.161.969
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	0	-440.275	0	-440.275
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	0	5.790.624	10.000.000	15.790.624
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>628.750</b>	<b>0</b>	<b>48.883.568</b>	<b>10.000.000</b>	<b>59.512.318</b>

NOTER  
 NOTES

 Egenkapital (fortsat)  
 Equity (continued)

 Note  
 Note

8

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>				
	Selskabs- kapital <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 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	628.750	0	43.533.219	0	44.161.969
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	0	-440.275	0	-440.275
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	3.741.594	2.049.030	10.000.000	15.790.624
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>628.750</b>	<b>3.741.594</b>	<b>45.141.974</b>	<b>10.000.000</b>	<b>59.512.318</b>
					<b>2015</b> kr. DKK
Selskabskapital 1. januar 2011..... <i>Share capital</i>					500.000
Kapitalforhøjelse 19. april 2013..... <i>Capital increase 19 April 2013</i>					118.750
<b>Selskabskapital 31. december 2015.....</b> <i>Share capital 31 December 2015</i>					<b>628.750</b>
					<b>2015</b> kr. DKK
					<b>2014</b> tkr. DKK '000
<b>Selskabskapital</b> <i>Share capital</i>					
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>					
A-aktier, 628.750 stk. a nom. 1 kr.....				628.750	629
				<b>628.750</b>	<b>629</b>

**NOTER**  
**NOTES**
**Minoritetsinteresser**

9

*Minority shareholders*

Minoritetsinteresser 1. januar 2015.....	382.802	1.097
<i>Minority interests at 1 January 2015</i>		
Valutakursreguleringer.....	-12.330	-46
<i>Foreign exchange adjustments</i>		
Henlagt af årets overskud.....	-1.239.586	352
<i>Appropriation of profit for the year</i>		
Regulering som følge af ændret aktiebesiddelse.....	-831.579	-1.020
<i>Adjustment due to change in shareholding</i>		
<b>Minoritetsinteresser 31. december 2015.....</b>	<b>-1.700.693</b>	<b>383</b>
<i>Minority interests at 31 December 2015</i>		

**Note**  
**Note**
**Langfristede gældsforpligtelser**

10

*Long-term liabilities*

	<b>Koncernen</b>			
	<i>Group</i>			
	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	<i>1/1 2015</i>	<i>31/12 2015</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>
				<i>after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter.....	12.122.157	11.366.017	756.000	7.918.566
<i>Mortgage debt</i>				
Banklån.....	6.448.001	0	0	0
<i>Debt to banks, other</i>				
Ansvarlig lånekapital.....	10.000.000	0	0	0
<i>Subordinate loan capital</i>				
	<b>28.570.158</b>	<b>11.366.017</b>	<b>756.000</b>	<b>7.918.566</b>
	<b>Moderselskabet</b>			
	<i>Parent company</i>			
	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	<i>1/1 2015</i>	<i>31/12 2015</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>
				<i>after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter.....	12.122.157	11.366.017	756.000	7.918.566
<i>Mortgage debt</i>				
Banklån.....	5.178.335	0	0	0
<i>Debt to banks, other</i>				
Ansvarlig lånekapital.....	10.000.000	0	0	0
<i>Subordinate loan capital</i>				
	<b>27.300.492</b>	<b>11.366.017</b>	<b>756.000</b>	<b>7.918.566</b>

**NOTER**  
**NOTES****Note**  
**Note****Eventualposter mv.**  
**Contingencies etc.**

11

**Moderselskabet:**  
**Parent company:**

Selskabet har indgået leasingaftaler med en samlet forpligtelse på tkr. 10.  
*The company has entered into lease agreements with a total liability of DKK ('000) 10.*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for AB Scandinavian Hair Company's mellemværende med Nordea, begrænset til et maksimum på tkr. 1.448.  
*The company has issued a guarantee of payment for AB Scandinavian Hair Company's account with Nordea limited to a maximum of DKK ('000) 1.448.*

**Koncernen:**  
**Group:**

Koncernen har indgået leasingaftaler med en samlet forpligtelse på tkr. 866.  
*The Group has entered into lease agreements with a total liability of DKK ('000) 866.*



**NOTER**  
**NOTES****Note**  
**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Charges and securities*

12

**Moderselskabet:**  
*Parent company:*

Til sikkerhed for gæld til Nordea pr. 31/12 2015 udstedt realkreditpantebrev og ejerpantebrev i ejendommen Lægårdsvej 28 på i alt 20.083 tkr.  
*A mortgage deed and an owner's mortgage of a total amount of DKK ('000) 20,083 are issued as at 31 December 2015 on the property at Lægårdsvej 28 as security for debt to Nordea.*

**Koncernen:**  
*Group:*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:  
*The following assets have been provided as security for debt:*

Til sikkerhed for gæld til Nordea pr. 31/12 2015 udstedt realkreditpantebrev og ejerpantebrev i ejendommen Lægårdsvej 28 på i alt 20.083 tkr.  
*A mortgage deed and an owner's mortgage of a total amount of DKK ('000) 20,083 are issued as at 31 December 2015 on the property at Lægårdsvej 28 as security for debt to Nordea.*

Til sikkerhed for gæld til Nordea pr. 31/12 2015 udstedt realkreditpantebrev i ejendommen ejet af Scandinavian Hair Company AB på i alt 6.250 t.sek.  
*A mortgage deed of a total amount of SEK ('000) 6,250 is issued as at 31 December 2015 on the property owned by Scandinavian Hair Company AB as security for debt to Nordea.*

Der er afgivet sikkerhed i kundefordringer vedrørende factoringaftaler i Scandinavian Hair Company AB.  
*Trade receivables relating to factoring agreements in Scandinavian Hair Company AB are provided as security.*

**Nærtstående parter**  
*Related parties*

13

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:  
*IdHair Company A/Ss related parties include:*

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**  
*Other related parties having performed transactions with the company*

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.  
*Related parties having a significant influence comprise affiliates and associates as well as the companies' Board of Directors, Management and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.*

**Transaktioner med nærtstående parter**  
*Transactions with related parties*

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.  
*The Company has not had any substantial transactions which have not been concluded on market conditions.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Ejerforhold**

14

*Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:*

PMK-Holding ApS  
Akeleje 1  
8240 Risskov

Firmainvest A/S  
Europahuset, Europaplads 2, 7. sal  
8000 Aarhus C

PBC A/S  
Svanevej 19  
8240 Risskov

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015	2014	2015	2014	
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	<i>Note</i>
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
<b>Medarbejderforhold</b>					<b>15</b>
<i>Staff costs</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	80	81	36	36	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager .....	30.227.208	29.732	15.156.548	14.396	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner .....	3.875.949	3.856	1.632.239	1.492	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring..	2.309.110	2.421	287.052	297	
<i>Other social security costs</i>					
	<b>36.412.267</b>	<b>36.009</b>	<b>17.075.839</b>	<b>16.185</b>	

Med henvisning til årsregnskabslovens §98b, så 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.*