



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 2016
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. april 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 19 April 2017*

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

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <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
Ledelsesberetning <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>	13-15
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-20
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	21-22
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	23-24
Noter..... <i>Notes</i>	25-34
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	35-44

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 19. april 2017 kl. 10.00, på selskabets adresse.
The Annual General Meeting is held on 19 April 2017, at 10.00 at the company's address.

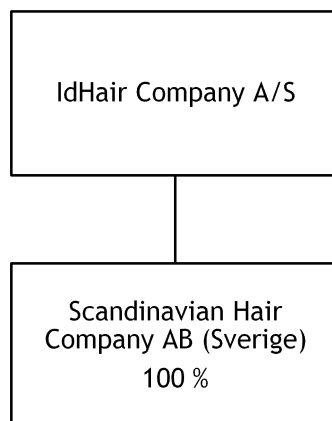
**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

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



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 2016 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 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 18. april 2017
Aarhus, 18 April 2017

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

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 2016, 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 2016 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 2016 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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 18. april 2017
Aarhus, 18 April 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Arne B. Jepsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Jeanette Staal
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	67.978	81.858	79.749	84.560	87.742
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	23.802	23.009	13.728	8.438	5.587
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	91	-1.090	-1.999	-1.297	-4.098
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	23.893	21.919	11.729	7.140	1.489
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	20.704	14.551	8.845	2.758	2.231
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	18.110	15.791	8.493	3.558	1.876
<i>Profit/loss for the year excl. minority interests</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	97.024	108.972	109.157	117.436	148.548
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	67.256	59.512	43.337	35.482	21.891
<i>Equity</i>					
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser.....	67.256	57.812	43.720	36.579	23.757
<i>Equity incl. minority interests</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-3.297	-2.450	-2.586	-3.373	-4.472
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	24,0	20,1	10,4	6,3	4,9
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	69,3	53,1	40,1	31,1	16,0
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	32,7	28,3	22,4	9,6	10,7
<i>Return on equity</i>					
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	29,0	31,1	21,2	11,8	8,2
<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:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

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 hovedsageligt i Europa.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret har været præget af den fortsatte positive udvikling og konsolidering af koncernens aktiviteter i Danmark og en tilfredsstillende udvikling i eksporten samt de omkostninger og investeringer, der er forbundet med opbygningen af en mærkevareproducent 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 tiltagende. Der realiseres en tilfredsstillende 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 august måned 2016 frasolgt datterselskabet "SDL Hair, Ltd." i UK. Frasalget har haft en positiv effekt på moderselskabets og koncernens resultat.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen opnåede i 2016 et resultat efter skat på 18,1 mio. kr. mod et resultat efter skat på 15,8 mio. kr. i 2015. Begge resultater ekskl. minoritetsinteresser.

Koncernens resultat og økonomiske udvikling anses som særdeles tilfredsstillende under det aktuelle og det for branchen gældende økonomiske klima.

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 financial year was characterised by the continued positive development and consolidation of the Group's activities in Denmark, and a satisfactory development 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. A satisfactory 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 August 2016 the subsidiary "SDL Hair, Ltd." in the UK. The sale had a positive effect on the results of the parent company and the Group.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The Group achieved in 2016 results after tax of DKK 18.1 m against results after tax of DKK 15.8 m in 2015. Both amounts excl. minority interests.

The results and financial development of the Group are very satisfactory under the current economic climate in the sector.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

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 og Sverige. Selskabet indgår ikke spekulative valutapositioner, men afdækker løbende og efter behov valutapositioner via options- og/eller terminsforretninger.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, 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.

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.

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 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

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 2017, ligesom koncernen forventer et højere investeringsniveau i årene 2017 og 2018.

For 2017 forventes et positivt resultat på niveauet for 2016.

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 for 2017, and the Group expects also a higher investment level in 2017 and 2018.

For 2017, positive results are expected at the same level as for 2016.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....	1	67.978.077	81.858.430	51.625.522	49.554.327
<i>GROSS PROFIT</i>					
Distributionsomkostninger.....	1	-30.950.093	-42.540.532	-28.493.858	-23.533.520
<i>Distribution costs</i>					
Administrationsomkostninger.....	1	-10.460.352	-15.748.847	-7.961.163	-7.120.714
<i>Administrative expenses</i>					
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....		26.567.632	23.569.051	15.170.501	18.900.093
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-2.765.892	-559.828	-89.247	-30.984
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		23.801.740	23.009.223	15.081.254	18.869.109
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	6.248.107	2.208.628
<i>Result of equity investments in group companies</i>					
Andre finansielle indtægter.....	2	492.621	768.507	492.397	205.624
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	3	-401.129	-1.858.515	-360.590	-1.024.731
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		23.893.232	21.919.215	21.461.168	20.258.630
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-3.189.152	-7.368.177	-3.350.694	-4.468.006
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	5	20.704.080	14.551.038	18.110.474	15.790.624
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2016	2015	2016	2015
ASSETS		kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		0	1.191.960	0	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	0	1.191.960	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		28.614.973	29.292.837	24.571.177	24.978.595
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		7.896.200	7.273.206	4.259.722	2.927.371
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	7	36.511.173	36.566.043	28.830.899	27.905.966
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	1.677.900	11.863.656
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		8.251.561	11.020.018	8.251.561	11.020.018
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	8	8.251.561	11.020.018	9.929.461	22.883.674
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		44.762.734	48.778.021	38.760.360	50.789.640
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		4.804.470	5.123.243	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		27.201.439	30.368.317	33.093.126	37.601.024
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Forudbetaling for varer.....		1.916.633	5.677.276	1.916.633	5.677.276
<i>Prepayments</i>					
Varebeholdninger.....		33.922.542	41.168.836	35.009.759	43.278.300
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		13.589.420	15.850.274	11.369.972	15.427.133
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.416.307	3.535.485
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender.....		2.126.056	1.867.298	758.855	688.574
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		534.846	0	534.846	0
<i>Corporation tax receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	9	1.743.276	99.812	1.586.880	99.812
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		17.993.598	17.817.384	16.666.860	19.751.004
<i>Receivables</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2016	2015	2016	2015
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		0	28.880	0	28.880
<i>Other securities and equity investments</i>					
Værdipapirer.....		0	28.880	0	28.880
<i>Current investments</i>					
Likvide beholdninger.....		345.130	1.179.139	155.692	1.060.966
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		52.261.270	60.194.239	51.832.311	64.119.150
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		97.024.004	108.972.260	90.592.671	114.908.790
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK	DKK	DKK
Akitekaptal.....	10	628.750	628.750	628.750	628.750
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	1.677.900	3.741.594
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført overskud.....		59.081.959	48.883.568	57.404.059	45.141.974
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		7.545.000	10.000.000	7.545.000	10.000.000
<i>Proposed dividend</i>					
Minoritetsinteresser.....		0	-1.700.693	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL.....		67.255.709	57.811.625	67.255.709	59.512.318
EQUITY					
Udskudt skatteaktiv.....	11	1.897.238	2.507.656	520.425	634.885
<i>Deferred tax assets</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		1.897.238	2.507.656	520.425	634.885
PROVISION FOR LIABILITIES					
Gæld til realkreditinstitutter.....		10.440.955	10.610.017	10.440.955	10.610.017
<i>Mortgage debt</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	12	10.440.955	10.610.017	10.440.955	10.610.017
Long-term liabilities					
Kortfristet del af langfristet gæld..	12	556.000	756.000	556.000	756.000
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		1.119.197	19.544.735	752.760	19.373.186
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		751.601	491.982	713.035	491.982
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		6.266.914	9.266.889	5.011.929	7.592.597
<i>Trade payables</i>					
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	297.216	11.386.009
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		1.692.308	3.068.511	0	906.090
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		6.411.804	4.914.845	5.044.642	3.645.706
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		632.278	0	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		17.430.102	38.042.962	12.375.582	44.151.570
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)		2016	2015	2016	2015
<i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		27.871.057	48.652.979	22.816.537	54.761.587
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		97.024.004	108.972.260	90.592.671	114.908.790
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	13				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	14				
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen				
	Group				
	Aktekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsinteresser	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Minority shareholders</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	628.750	48.883.568	10.000.000	-1.700.693	57.811.625
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-10.000.000		-10.000.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-367.083			-367.083
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>				-892.913	-892.913
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		10.565.474	7.545.000	2.593.606	20.704.080
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	628.750	59.081.959	7.545.000	0	67.255.709

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Moderselskabet <i>Parent company</i>				
	Akitekaptal <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 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	628.750	3.741.594	45.141.974	10.000.000	59.512.318
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-10.000.000	-10.000.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			-367.083		-367.083
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-2.063.694	12.629.168	7.545.000	18.110.474
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	628.750	1.677.900	57.404.059	7.545.000	67.255.709

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	20.704.080	14.551.038
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	2.041.515	3.877.132
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-8.384.670	0
Regulering af andre finansielle omkostninger..... <i>Adjustment of other financial expenses</i>	4.648	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	3.189.152	7.233.014
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	24.232	-50.619
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-5.637.378	-4.646.833
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	7.246.294	-4.346.698
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	358.632	8.660.390
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-611.119	-4.053.987
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	18.935.386	21.223.437
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	0	-1.105.989
Salg af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Sale of intangible fixed assets</i>	11.363.430	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-3.296.755	-2.450.294
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	663.545	347.004
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	0	-5.637.364
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer..... <i>Repayment of long-term lending and current investments</i>	2.768.457	973.386
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	-2.473.472	-1.420.389
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	9.025.205	-9.293.646

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Afdrag på lån.....	-369.062	-17.204.141
<i>Repayments of loans</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-10.000.000	0
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-10.369.062	-17.204.141
<i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</i>		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	17.591.529	-5.274.350
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-18.365.596	-13.091.246
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-774.067	-18.365.596
<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.....	345.130	1.179.139
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-1.119.197	-19.544.735
<i>Bank debt</i>		
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-774.067	-18.365.596
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

					Note
Medarbejderforhold					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 57 (2015: 80)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 43 (2015: 36)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	23.384.220	30.227.208	18.931.801	15.156.548	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	2.412.022	3.875.949	1.986.282	1.632.239	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	1.708.037	2.309.110	327.559	287.052	
<i>Social security costs</i>					
	27.504.279	36.412.267	21.245.642	17.075.839	
<p>Med henvisning til Årsregnskabslovens §98 b, er vederlag til direktion og bestyrelse ikke oplyst. <i>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.</i></p>					
Andre finansielle indtægter					2
<i>Other financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	3.776	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	492.621	768.507	492.397	201.848	
<i>Other interest income</i>					
	492.621	768.507	492.397	205.624	
Andre finansielle omkostninger					3
<i>Other financial expenses</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	401.129	1.858.515	360.590	1.024.731	
<i>Other interest expenses</i>					
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.726.329	6.548.304	3.465.154	4.375.559	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-537.177	819.873	-114.460	92.447	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	3.189.152	7.368.177	3.350.694	4.468.006	

NOTER
NOTES

					Note
Forslag til resultatdisponering					5
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	7.545.000	10.000.000	7.545.000	10.000.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	-2.063.694	3.741.594	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	10.565.474	5.790.624	12.629.168	2.049.030	
<i>Accumulated profit</i>					
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	2.593.606	-1.239.586	0	0	
<i>Minority interests' share of profit/loss in subsidiaries</i>					
	20.704.080	14.551.038	18.110.474	15.790.624	
Immaterielle anlægsaktiver					6
<i>Intangible fixed assets</i>					
			Koncernen		
			<i>Group</i>		
			<hr/>		
			Erhvervede im-		
			materielle anlægs-		
			aktiver		
			<i>Intangible fixed</i>		
			<i>assets acquired</i>		
			<hr/>		
Kostpris 1. januar 2016.....			1.248.365		
<i>Cost at 1 January 2016</i>					
Valutakursregulering til ultimokurs.....			-176.381		
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>					
Afgang.....			-1.071.984		
<i>Disposals</i>					
Kostpris 31. december 2016.....			0		
<i>Cost at 31 December 2016</i>					
Afskrivninger 1. januar 2016.....			56.404		
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>					
Valutakursregulering til ultimokurs.....			-7.969		
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>					
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....			-48.435		
<i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>					
Afskrivninger 31. december 2016.....			0		
<i>Depreciation at 31 December 2016</i>					

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

	Koncernen	
	<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 2016.....	32.460.436	15.762.777
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Valutakursregulering.....	-218.260	-434.300
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilgang.....	0	3.296.755
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-1.699.022
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	32.242.176	16.926.210
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	3.167.598	8.489.571
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>		
Valutakursregulering.....	-38.189	-232.564
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-770.717
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	497.794	1.543.720
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	3.627.203	9.030.010
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	28.614.973	7.896.200
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

7

	Moderselskabet <i>Parent company</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 2016.....	27.231.228	6.947.007
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Tilgang.....	0	3.057.904
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-1.126.756
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	27.231.228	8.878.155
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	2.252.633	4.019.636
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-373.964
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	407.418	972.761
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	2.660.051	4.618.433
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	24.571.177	4.259.722
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

	Koncernen <i>Group</i>
	<hr/> Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016.....	11.020.018
<i>Cost at 1 January 2016</i>	
Tilgang.....	326.894
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-2.768.458
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2016.....	8.578.454
<i>Cost at 31 December 2016</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	8.578.454
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

8

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Kapitalandele i dattervirksomhe er Equity investments in group enterprises	Lejededpositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	4.275.050	11.020.018
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	326.894
Afgang..... <i>Disposals</i>	-4.275.050	-2.768.458
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	0	8.578.454
Opskrivninger 1. januar 2016..... <i>Revaluation at 1 January 2016</i>	2.486.524	
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-367.083	
Udloddet resultat..... <i>Dividend</i>	-10.964.700	
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	8.924.752	
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	1.598.403	
Opskrivninger 31. december 2016..... <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	1.677.896	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	1.677.896	8.578.454

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

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.....	7.877.897	-696.071	100 %

Periodeafgrænsningsposter

9

Prepayments and accrued income

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

NOTER
 NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

12

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>
<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>Repayment</i> <i>next year</i>	<i>outstanding</i> <i>after 5 years</i>	
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	11.366.017	10.996.955	556.000	8.219.483
	11.366.017	10.996.955	556.000	8.219.483

	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>
<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>Repayment</i> <i>next year</i>	<i>outstanding</i> <i>after 5 years</i>	
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	11.366.017	10.996.955	556.000	8.219.483
	11.366.017	10.996.955	556.000	8.219.483

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

13

Moderselskabet:

Parent company:

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, som i en evt. opsigelsesperiode udgør en eventualforpligtelse på 1.155 pr. 31. december 2016.

The Company has entered into lease obligations during a notice period constitutes a contingent of DKK ('000) 1,155 per. 31 December 2016.

Koncernen:

Group:

Koncernen har indgået huslejeforpligtelser, som i en evt. opsigelsesperiode udgør en eventualforpligtelse på 1.155 pr. 31. december 2016.

The Group has entered into lease obligations during a notice period constitutes a contingent of DKK ('000) 1,155 per. 31 December 2016.

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

14

Moderselskabet:*Parent company:*

Til sikkerhed for prioritetsgæld på 10.997 tkr. pr. 31. december 2016 er der udstedt realkreditpantebrev på 11.300 tkr., med pant i ovenstående grunde og bygninger med en bogført værdi på 24.571 tkr. pr. 31. december 2016

As security for mortgage debt of DKK ('000) 10,997 at 31 December 2016, 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) 24,571 at 31 December 2016.

Til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank på 636 tkr. pr. 31. december 2016 er der givet pant i ejerpantebrev på 5.000 tkr., med pant i ovenstående grunde og bygninger med en bogført værdi på 24.571 tkr. pr. 31. december 2016.

As security for obligations to Danske Bank of DKK ('000) 636 at 31 December 2016, an owner's mortgage of DKK ('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 2016.

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 10.997 tkr. pr. 31. december 2016 er der udstedt realkreditpantebrev på 11.300 tkr., med pant i ovenstående grunde og bygninger med en bogført værdi på 24.571 tkr. pr. 31. december 2016.

As security for the Group's mortgage debt of DKK ('000) 10,997 at 31 December 2016, 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) 24,571 at 31 December 2016.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Danske Bank på 813 tkr. pr. 31. december 2016 er der givet pant i ejerpantebreve på 9.869 tkr., med pant i ovenstående grunde og bygninger med en bogført værdi på 28.615 tkr. pr. 31. december 2016.

As security for the Group's obligations to Danske Bank of DKK ('000) 813 at 31 December 2016, owner's mortgages of DKK ('000) 9,869 are provided as security. The owner's mortgages are secured on land and buildings of a carrying amount of DKK ('000) 28,615 at 31 December 2016.

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 REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for IdHair Company A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Ændringen har ikke haft nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

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 sammentrag 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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

The annual report of IdHair Company A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

With effect from 1 January 2016, the company has implemented Act no. 738 of 1 June 2015. This results in the following changes in the recognition and measurement:

1. *Annual reassessment of residual values of tangible fixed assets. In future, the residual value of tangible assets is reassessed annually. The change did not have any effect in terms of money on the income statement or the balance sheet for 2016 or on the comparative figures.*

Except as described above and the new and amended presentation and disclosure requirements resulting from Act no. 738 of 1 June 2015, the financial statements are presented consistently with the accounting policies 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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 tilknyttede virksomheder

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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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**Immaterielle anlægsaktiver**

Patenter og licenser 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.

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.

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**Intangible fixed assets**

Patents and licences 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.

Tangible fixed assets

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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 salgsomkostninger 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 tilknyttede virksomheder 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 tilknyttede virksomheder 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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Tilknyttede virksomheder 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 tilknyttede virksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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.

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.

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.

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.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and 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.

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.

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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger 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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

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 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

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.

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

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.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

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

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 samt betalt selskabsskat.

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 aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

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

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.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:

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