

IHFOOD A/S

**Carsten Niebuhrs Gade 10 2 tv
1577 København V**

CVR-nr. 29 97 33 42

CVR no. 29 97 33 42

Årsrapport for 2016/17

Annual report for 2016/17

(11. regnskabsår)

(11th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 30. maj 2017

*Adopted at the annual general meeting on 30
May 2017*

Hans Jørgen Steenberg
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Statements

Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11

Årsregnskab

Financial statements

Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. april 2016 - 31. marts 2017 <i>Income statement 1 April 2016 - 31 March 2017</i>	21
Balance pr. 31. marts 2017 <i>Balance sheet at 31 March 2017</i>	22
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	24

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 for IHFOOD A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. maj 2017
Copenhagen, 10 May 2017

Direktion
Executive board

Tue Mørck

Bestyrelse
Supervisory board

Hans Jørgen Steenberg
formand
chairman

Michiel Peters

Hans Morten Raaschou-Jensen

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of IHFOOD A/S for the financial year 1 April 2016 - 31 March 2017.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 March 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 April 2016 - 31 March 2017.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i IHFOOD A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for IHFOOD A/S for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

To the shareholders of IHFOOD A/S

Opinion

We have audited the financial statements of IHFOOD A/S for the financial year 1 April 2016 - 31 March 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 marts 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 April 2016 - 31 March 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the financial statements

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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.

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:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

København, den 10. maj 2017
Copenhagen, 10 May 2017

Aries Statsautoriseret
Revisionsanpartsselskab
CVR-nr. 26 45 41 23
CVR no. 26 45 41 23

Poul Johannessen
Statsautoriseret revisor

Our opinion on the 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 financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet *The company*

IHFOOD A/S
Carsten Niebuhrs Gade 10 2 tv
1577 København V

Telefon: 33189120
Telephone:

E-mail: contact@ihfood.dk
E-mail:

Hjemmeside: www.ihfood.dk
Website:

CVR-nr.: 29 97 33 42
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts
Reporting period: 1 April - 31 March

Stiftet: 1. oktober 2006
Incorporated: 1 October 2006

Hjemsted: København
Domicile:

Bestyrelse *Supervisory board*

Hans Jørgen Steenberg, formand (chairman)
Michiel Peters
Hans Morten Raaschou-Jensen

Direktion *Executive board*

Tue Mørck

Revision *Auditors*

Aries Statsautoriseret
Revisionsanpartsselskab
Christian X's Allé 168
2800 Kongens Lyngby

Pengeinstitut *Bankers*

Nordea Bank Erhvervscenter København
Vesterbrogade 8
0900 København C

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 2-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	kr.	kr.
Hovedtal		
<i>Key figures</i>		
Bruttofortjeneste	11.314.780	14.493.525
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.022.961	5.045.601
<i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		
Årets resultat	1.217.548	3.632.034
<i>Profit/loss for the year</i>		
Balance		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum	9.561.786	11.685.615
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	7.742.443	9.193.049
<i>Equity</i>		
Nøgletal		
<i>Financial ratios</i>		
Afkastningsgrad	16,9%	85,0%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	81,0%	78,7%
<i>Solvency ratio</i>		

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive udvikling, handel og service indenfor fødevarerindustrien i hele verden.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på kr. 1.217.548, og selskabets balance pr. 31. marts 2017 udviser en egenkapital på kr. 7.742.443.

Oplysning om egne kapitalandele

Information om egne kapitalandele i virksomhedens beholdning

Antal egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 9 aktier

Pålydende værdi af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 9.000 kr.

Bogført pariværdi af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 9.000 kr.

Procentdel af den registrerede kapital mv. af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 0,6%

Information om egne kapitalandele erhvervet i regnskabsåret

Antal egne kapitalandele der er erhvervet i regnskabsåret: 9 aktier

Pålydende værdi af egne kapitalandele, der er erhvervet i regnskabsåret: 9.000 kr.

Bogført pariværdi af egne kapitalandele, der er erhvervet i regnskabsåret: 9.000 kr.

Business activities

The company's aim is to drive the development, trade and services in the food industry worldwide

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 March shows a profit of DKK 1.217.548, and the balance sheet at 31 March 2017 shows equity of DKK 7.742.443.

Disclosure of treasury shares

Information on treasury shares hold

Number of treasury shares hold: 9 shares

Nominal value of treasury shares hold 9.000 DKK

Accounting par value of treasury shares hold: 9.000 DKK

Percentage of contributed capital of treasury shares hold: 0,6%

Information on treasury shares acquired

Number of treasury shares acquired: 9 shares

Nominal value of treasury acquired 9.000 DKK

Percentage of contributed capital of treasury shares acquired: 9.000 DKK

Ledelsesberetning

Management's review

Procentdel af den registrerede kapital mv. af de egne kapitalandele, der er erhvervet i regnskabsåret: 0,6% Percentage of contributed capital of treasury shares acquired: 0,6%

Den samlede købesum for egne kapitalandele, der er erhvervet i regnskabsåret: 63.628 kr. Purchase price of treasury shares acquired: 63.628 DKK

Forklaring af årsag til erhvervelse af egne kapitalandele: Tilbagesalg grunde fratræden Explanation of reason for acquisition of treasury shares: Resale due to resignation

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for IHFOOD A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016/17 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover 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.

The annual report of IHFOOD A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2016/17 is presented in kr.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer, hvilket omfatter salg af halvfabrikata til træindustrien og handel med træ, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør . Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is years. The amortisation period is based on the assessment that the entities in question are strategically acquired entities with a strong market positions and a long-term earnings profile.

Tangible assets

Items of Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5	years
Indretning af lejede lokaler	10	år
Leasehold improvements	10	years

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 12.900 are expensed in the year of acquisition.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

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

Gældsforpligtelser

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

Equity

Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

Income tax and deferred tax

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelse 1. april 2016 - 31. marts 2017
Income statement 1 April 2016 - 31 March 2017

	<u>Note</u>	<u>2016/2017</u> kr.	<u>2015/2016</u> kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		11.314.780	14.493.525
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-9.291.819	-9.447.924
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		2.022.961	5.045.601
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-229.069	-78.659
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer <i>Profit/loss from ordinary operating activities before gains/losses from fair value adjustments</i>		1.793.892	4.966.942
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		1.793.892	4.966.942
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	2.376	14.097
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-238.292	-216.699
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.557.976	4.764.340
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-340.428	-1.132.306
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.217.548	3.632.034
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		0	2.633.125
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.217.548	998.909
		1.217.548	3.632.034

Balance pr. 31. marts 2017
Balance sheet at 31 March 2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		577.303	442.294
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		250.555	257.464
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	5	<u>827.858</u>	<u>699.758</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>827.858</u>	<u>699.758</u>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		1.288.677	804.267
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		<u>1.288.677</u>	<u>804.267</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.581.032	2.653.740
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		369.221	281.761
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.513	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>3.952.766</u>	<u>2.935.501</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>3.492.485</u>	<u>7.246.089</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>8.733.928</u>	<u>10.985.857</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>9.561.786</u>	<u>11.685.615</u>

Balance pr. 31. marts 2017
Balance sheet at 31 March 2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.407.000	1.375.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.335.443	5.184.924
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	2.633.125
Egenkapital <i>Equity total</i>	6	<u>7.742.443</u>	<u>9.193.049</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		37.610	40.008
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>37.610</u>	<u>40.008</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		471.714	852.756
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		9.826	104.021
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.300.193	1.495.781
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>1.781.733</u>	<u>2.452.558</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>1.781.733</u>	<u>2.452.558</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>9.561.786</u>	<u>11.685.615</u>
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	8.425.801	8.764.665
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	750.982	579.363
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	115.036	103.896
<i>Other social security costs</i>		
	<u>9.291.819</u>	<u>9.447.924</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>18</u>	<u>16</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	0	3.658
<i>Other financial income</i>		
Kursreguleringer	2.376	10.439
<i>Exchange adjustments</i>		
	<u>2.376</u>	<u>14.097</u>
	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>
	kr.	kr.
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger	36.424	37.293
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	201.868	179.406
<i>Exchange loss</i>		
	<u>238.292</u>	<u>216.699</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

4 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Årets aktuelle skat	342.826	1.104.021
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-2.398	28.285
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>340.428</u>	<u>1.132.306</u>

5 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. april 2016	<u>903.577</u>	<u>344.398</u>
<i>Cost at 1 April 2016</i>		
Tilgang i årets løb	324.125	33.044
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris	<u>1.227.702</u>	<u>377.442</u>
<i>Cost at 31 March 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. april 2016	461.283	86.934
<i>Impairment losses and depreciation at 1 April 2016</i>		
Årets afskrivninger	189.116	39.953
<i>Depreciation for the year</i>		
	<u>650.399</u>	<u>126.887</u>
<i>Impairment losses and depreciation at 31 March 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2017	<u>577.303</u>	<u>250.555</u>
<i>Carrying amount at 31 March 2017</i>		

Noter til årsrapporten Notes to the annual report

6 Egenkapital Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. april 2016 <i>Equity at 1 April 2016</i>	1.375.000	5.176.523	2.633.125	9.184.648
Fondsaktier <i>Bonus shares</i>	32.000	0	0	32.000
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-2.633.125	-2.633.125
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-63.628	0	-63.628
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	5.000	0	5.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.217.548	0	1.217.548
Egenkapital 31. marts 2017 <i>Equity at 31 March 2017</i>	1.407.000	6.335.443	0	7.742.443

Selskabskapitalen består af 1.407 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1,407 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2014/15 kr.	2013/14 kr.	2012/13 kr.
Selskabskapital 1. april 2016 <i>Share capital at 1 April 2016</i>	1.375.000	1.366.000	1.366.000	1.366.000	1.365.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	32.000	9.000	0	0	1.000
Selskabskapital <i>Share capital</i>	1.407.000	1.375.000	1.366.000	1.366.000	1.366.000

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

7 Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Image House Holding A/S (Administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

The Company is jointly taxed with its Parent Company, Image House Holding A/S (management company), and is jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties.

Selskabet har indgået en huslejekontrakt med uopsigelighed indtil 31. august 2018.

The company has signed a lease with tenure until 31st August 2018.