

IHFOOD A/S

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

CVR-nr. 29 97 33 42
Central Business Registration no. 29 97 33 42

Årsrapport for 2015/16
Annual report for 2015/16

(10. regnskabsår)
(10. financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 27. maj 2016

*Adopted at the annual general meeting on 27
May 2016*

Hans Jørgen Steenberg
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditors' Report

Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	2

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7

Årsregnskab

Financial Statements

Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse 1. april 2015 - 31. marts 2016 <i>Income statement 1 April - 31 March</i>	15
Balance pr. 31. marts 2016 <i>Balance sheet at 31 March</i>	16
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	19

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 2015 - 31. marts 2016 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. maj 2016
Copenhagen, 13 May 2016

Direktion ***Executive Board***

Tue Mørck

Bestyrelse ***Supervisory Board***

Hans Jørgen Steenberg
formand
chairman

Michiel Peters

Hans Morten Raaschou-Jensen

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of IHFOOD A/S for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016.

The annual report has been 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 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016.

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

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i IHFOOD A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for IHFOOD A/S for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of IHFOOD A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of IHFOOD A/S for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statement give a true and fair view of the company's financial position at 31 March 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 13. maj 2016
Copenhagen, 13 May 2016

Aries Statsautoriseret
Revisionsanpartsselskab
CVR-nr. 26 45 41 23

Poul Johannessen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on management's review

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

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet *The company*

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

Telefon: 33189120
Tel:
E-mail: contact@ihfood.dk
E-mail:
Hjemmeside: www.ihfood.dk
Website:

CVR-nr.: 29 97 33 42
Central Business Registration no.:
Regnskabsår: 1. april - 31. marts
Financial year: 1 April - 31 March
Stiftet: 1. oktober 2006
Incorporated:
Hjemsted: København
Domicile:

Bestyrelse *Board of directors*

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:
2-year summary:

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	kr.	kr.
Hovedtal		
<i>Key figures</i>		
Bruttofortjeneste	14.493.525	10.113.761
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	5.045.601	3.124.491
<i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i>		
Årets resultat	3.632.034	2.225.524
<i>Profit/loss for the year</i>		
Balance		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum	11.685.615	8.829.333
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	9.193.049	6.547.015
<i>Equity</i>		
Nøgletal		
<i>Financial ratios</i>		
Afkastningsgrad	48,4%	69,8%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	78,7%	74,2%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	46,2%	68,0%
<i>Return on equity</i>		
Likviditetsgrad	447,9%	372,2%
<i>Current ratio</i>		

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.
The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' 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 fødevareindustrien i hele verden.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 3.632.034, og selskabets balance pr. 31. marts 2016 udviser en egenkapital på DKK 9.193.049.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Selskabets 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 2016 shows a profit of DKK 3,632,034, and the balance sheet at 31 March 2016 shows equity of DKK 9,193,049.

Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for IHFOOD A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015/16 er aflagt i DKK

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.

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.

The annual report of IHFOOD A/S for 2015/16 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 applies last year.

The annual report for 2015/16 is presented in Danish kroner

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 balance-dagen.

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 handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is 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.

The 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

Revenue 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.

Raw materials and consumables

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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 as well as payroll expenses other than production wages.

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.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses 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, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

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 7 år. Afskrivningsperioden overstiger 5 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver 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.

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.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill

Goodwill is amortised over the expected useful 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 7 years. For strategically acquired entities with a strong market position and a long-term earnings profile, the amortisation period exceeds five years.

Tangible assets

Items of Tangible assets 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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

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 DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Varebeholdninger

Stocks

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

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.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til netto-realisation sværdi.

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.

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

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.

Other debts are measured at net realisable 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.

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 2015 - 31. marts 2016
Income statement 1 April - 31 March

	Note	<u>2015/2016</u> DKK	<u>2014/2015</u> DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		14.493.525	10.113.761
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-9.447.924	-6.989.270
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i>		5.045.601	3.124.491
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-78.659	-41.945
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		4.966.942	3.082.546
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	14.097	481
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-216.699	-131.292
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.764.340	2.951.735
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.132.306	-726.211
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>3.632.034</u>	<u>2.225.524</u>
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		2.633.125	1.000.000
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		998.909	1.225.524
		<u>3.632.034</u>	<u>2.225.524</u>

Balance pr. 31. marts 2016
Balance sheet at 31 March

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Goodwill		0	0
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	5	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		442.294	86.998
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		257.464	291.959
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver	6	<u>699.758</u>	<u>378.957</u>
<i>Tangible assets</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>699.758</u>	<u>378.957</u>
<i>Fixed assets total</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		804.267	1.521.788
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		<u>804.267</u>	<u>1.521.788</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.653.740	2.765.636
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender		281.761	560.531
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	40.188
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>2.935.501</u>	<u>3.366.355</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>7.246.089</u>	<u>3.562.233</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>10.985.857</u>	<u>8.450.376</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u><u>11.685.615</u></u>	<u><u>8.829.333</u></u>

Balance pr. 31. marts 2016 (Fortsat)
Balance sheet at 31 March (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
		kr.	kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
 <i>Assets total</i>			

Balance pr. 31. marts 2016
Balance sheet at 31 March

	Note	2015/16 kr.	2014/15 kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.375.000	1.366.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.184.924	4.181.015
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.633.125	1.000.000
Egenkapital <i>Equity total</i>	7	<u>9.193.049</u>	<u>6.547.015</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		40.008	11.723
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>40.008</u>	<u>11.723</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		852.756	1.072.863
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		104.021	171.131
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.495.781	1.026.601
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>2.452.558</u>	<u>2.270.595</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>2.452.558</u>	<u>2.270.595</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>11.685.615</u>	<u>8.829.333</u>
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	8		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	8.764.665	6.441.074
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	579.363	460.844
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	103.896	87.352
<i>Other social security costs</i>		
	<u>9.447.924</u>	<u>6.989.270</u>
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	3.658	0
<i>Other financial income</i>		
Kursreguleringer	10.439	481
<i>Exchange adjustments</i>		
	<u>14.097</u>	<u>481</u>
	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
	DKK	DKK
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger	37.293	7.438
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	179.406	123.854
<i>Exchange loss</i>		
	<u>216.699</u>	<u>131.292</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

4 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Årets aktuelle skat	1.104.021	712.117
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	28.285	14.094
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>1.132.306</u>	<u>726.211</u>

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
Kostpris 1. april 2015	<u>3.000.000</u>
<i>Cost at 1 April 2015</i>	
Kostpris 31. marts 2016	<u>3.000.000</u>
<i>Cost at 31 March 2016</i>	
Af- og nedskrivninger 1. april 2015	3.000.000
<i>Impairment losses and amortisation at 1 April 2015</i>	
Af- og nedskrivninger 31. marts 2016	<u>3.000.000</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 March 2016</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016	<u>0</u>
<i>Carrying amount at 31 March 2016</i>	

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

6 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 2015 <i>Cost at 1 April 2015</i>	504.117	344.398
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	399.460	0
Kostpris 31. marts 2016 <i>Cost at 31 March 2016</i>	903.577	344.398
Af- og nedskrivninger 1. april 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 April 2015</i>	417.119	52.439
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	44.164	34.495
<i>Impairment losses and depreciation at 31 March 2016</i>	461.283	86.934
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016 <i>Carrying amount at 31 March 2016</i>	442.294	257.464

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

7 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 2015 <i>Equity at 1 April 2015</i>	1.366.000	4.181.015	1.000.000	6.547.015
Fondsaktier <i>Bonus shares</i>	9.000	0	0	9.000
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-1.000.000	-1.000.000
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	998.909	2.633.125	3.632.034
Egenkapital 31. marts 2016 <i>Equity at 31 March 2016</i>	1.375.000	5.184.924	2.633.125	9.193.049

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

Selskabskapitalen består af 1.375 aktier a nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1,375 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.

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Selskabskapital 1. april 2015 <i>Share capital at 1 April 2015</i>	1.366.000	1.366.000	1.366.000	1.365.000	1.365.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	9.000	0	0	1.000	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. marts 2016	1.375.000	1.366.000	1.366.000	1.366.000	1.365.000
<i>Share capital 31. marts 2016</i>					

8 Eventualposter mv. *Contingencies, etc.*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Image House Holding A/S (Administrationsselskab) 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.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

9 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

According to the company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

Image House Holding A/S, København

Moba Group, Barneveld, Holland