

Image House PantoInspect A/S

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

CVR-nr. 35 05 52 23
Central Business Registration no. 35 05 52 23

Årsrapport for 2015/16
Annual report for 2015/16

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 30. maj 2016

*Adopted at the annual general meeting on 30
May 2016*

Hans Jørgen Steenberg
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse 1. april 2015 - 31. marts 2016 <i>Income statement 1 April - 31 March</i>	16
Balance pr. 31. marts 2016 <i>Balance sheet at 31 March</i>	17
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	20

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 Image House PantoInspect 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 25. maj 2016
Copenhagen, 25 May 2016

Direktion

Executive Board

Jesper Nørregaard

Bestyrelse

Supervisory Board

Henrik Ilsby
formand
chairman

Hans Jørgen Steenberg

Hans Morten Raaschou-Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

*Til kapitalejerne i Image House
PantoInspect A/S*

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Image House PantoInspect 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 Image House
PantoInspect A/S*

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Image House PantoInspect 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 25. maj 2016
Copenhagen, 25 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*

Image House PantoInspect A/S
Carsten Niebuhrs Gade 10 2
1577 København V

Telefon: 33189120
Tel:
E-mail: info@pantoinspect.com
E-mail:
Hjemmeside: www.pantoinspect.com
Website:

CVR-nr.: 35 05 52 23
Central Business Registration no.:
Regnskabsår: 1. april - 31. marts
Financial year: 1 April - 31 March
Hjemsted: København
Domicile:

Bestyrelse *Board of directors*

Henrik Ilsby, formand (*chairman*)
Hans Jørgen Steenberg
Hans Morten Raaschou-Jensen

Direktion *Executive board*

Jesper Nørregaard

Revision *Auditors*

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

Pengeinstitut *Bankers*

Nordea Bank

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på kr. 704.036, og selskabets balance pr. 31. marts 2016 udviser en egenkapital på kr. 1.889.600.

Projektet med Markedsmodnings Fonden blev afsluttet den 30. september 2015, hvor målene i projektet blev opnået, herunder udvikling af kritisk komponent i samarbejde med DTU samt færdiggørelse af ny analysesoftware.

I forbindelse med færdiggørelse af nyt analysesoftware, er aktiveringerne for 2012-2013 og 2013-2014 på arbejde med den tidligere version af analysesoftwaret blevet straksafskrevet. Udviklingen af det nye analysesoftware blevet aktiveret.

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 development, trade and services in the railway sector worldwide.

Unusual matters

The company's financial position at 31 March 2016 and the results of its operations for the financial year ended 31 March 2016 are not affected by any unusual matters.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 March 2016 shows a loss of DKK 704,036, and the balance sheet at 31 March 2016 shows equity of DKK 1,889,600.

The project with The Market Development Fund closed on 30 September 2015, when the goals of the project was achieved, including the development of critical component in collaboration with DTU and completion of new analysis software.

In connection with the completion of new analysis software, activated costs for 2012-2013 and 2013-2014 to work with the previous version of the analysis software has been written off. The development of new analysis software has been activated.

Post balance sheet events

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Det er ledelsens forventning, at selskabet står overfor betydelig fremgang i såvel omsætning som resultat i de kommende år.

Dels er der indgået flere ordrer efter regnskabets afslutning, dels har selskabet efter succesfuld installation af testskannere i flere lande opnået særdeles gode referencer. Selskabet er dagsdato i færd med opnormering af salgsstyrken blandt andet gennem ansættelse af en salgschef med international erfaring med salg til hovedsageligt statsejede institutioner.

The company's likely future development including special assumptions and uncertain factors

The management expects that the company is facing significant growth in both revenue and profit in the coming years.

The company has entered into several orders after closing of the accounts and also finalized successful installation of test scanners in several countries achieved excellent references. The company is today in the process of upgrading the sales force including through hiring a sales manager with international experience in sales mainly to state-owned institutions.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Image House PantoInspect 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 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 Image House PantoInspect 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.

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 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 ved 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.

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 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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

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 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.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue.

Raw materials and consumables

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 costs to the staff.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skat af årets resultat

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

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Tax on profit/loss for the year

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

Development projects

Development costs comprise costs directly and indirectly attributable to the Company's development activities.

Developments projects recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually five years.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Gevinst eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains and losses on the disposal of development projects, patents and licences are determined as the difference between the selling price less costs to sell and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

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.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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	3 - 8 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 8 years

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 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.

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

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production overheads.

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

The net realisable value of stocks is determined as the selling price less costs of completion and costs incurred to effect the sale, taking into account marketability, obsolescence and developments in the expected selling price.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller netrealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured based on the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

Where the selling price of work in progress cannot be reliably determined, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

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-realiseringsværdi.

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.

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.

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

	Note	<u>2015/2016</u> kr.	<u>2014/2015</u> kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		4.556.848	4.082.390
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-3.881.722	-3.695.788
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i>		675.126	386.602
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.479.166	-951.539
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-804.040	-564.937
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	7.903	11.452
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-104.487	-105.816
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-900.624	-659.301
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	196.588	289.514
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-704.036	-369.787
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-704.036	-369.787
		-704.036	-369.787

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>			
Udviklingsprojekter og knowhow <i>Development projects</i>		3.769.551	4.343.719
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	<u>3.769.551</u>	<u>4.343.719</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		164.726	243.892
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	6	<u>164.726</u>	<u>243.892</u>
Deposita <i>Deposits</i>		26.500	26.500
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>26.500</u>	<u>26.500</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>3.960.777</u>	<u>4.614.111</u>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		2.537.730	1.148.828
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		<u>2.537.730</u>	<u>1.148.828</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		90.293	320.564
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7	6.197.079	3.056.566
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		78.398	947.264
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		64.281	153.262
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>6.430.051</u>	<u>4.477.656</u>
Likvide beholdninger		<u>392</u>	<u>1.281</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
Aktiver <i>Assets</i>			
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>8.968.173</u>	<u>5.627.765</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u><u>12.928.950</u></u>	<u><u>10.241.876</u></u>

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

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.087.000	1.087.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		802.600	1.506.636
Egenkapital <i>Equity total</i>	8	<u>1.889.600</u>	<u>2.593.636</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		833.172	966.115
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>833.172</u>	<u>966.115</u>
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		2.344.781	409.572
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		667.416	566.236
Forudfakturering igangværende arbejder <i>Prepayments received recognised in debt</i>	7	6.104.847	4.711.225
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to affiliated companies</i>		536.490	663.798
Anden gæld <i>Other payables</i>		552.644	331.294
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>10.206.178</u>	<u>6.682.125</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>10.206.178</u>	<u>6.682.125</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>12.928.950</u>	<u>10.241.876</u>
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	9		

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	4.629.947	4.490.433
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	251.915	123.421
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	61.628	51.810
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	55.589	11.374
<i>Other staff costs</i>		
	<u>4.999.079</u>	<u>4.677.038</u>
Lønandel overført udviklingsprojekter	-1.117.357	-981.250
<i>Staff costs transferred development projects</i>		
	<u><u>3.881.722</u></u>	<u><u>3.695.788</u></u>

	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
	kr.	kr.
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	747	1.668
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	7.156	9.784
<i>Exchange gains</i>		
	<u>7.903</u>	<u>11.452</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
	kr.	kr.
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	25.953	33.028
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	72.061	59.319
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	6.473	10.620
<i>Exchange loss</i>		
Rentetillæg selskabsskat	0	2.849
<i>Percentage surcharge, corporation tax</i>		
	<u>104.487</u>	<u>105.816</u>
	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
	kr.	kr.
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-63.645	-151.594
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-132.943	-137.920
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>-196.588</u>	<u>-289.514</u>
5 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
		Udviklingspro jekter og knowhow <i>Development projects</i>
Kostpris 1. april 2015		<u>6.243.719</u>
<i>Cost at 1 April 2015</i>		
Tilgang i årets løb		825.832
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. marts 2016		<u>7.069.551</u>
<i>Cost at 31 March 2016</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

5 Immaterielle anlægsaktiver (Fortsat)

Intangible assets (Continued)

	Udviklingsprojekter og knowhow <i>Development projects</i>
Af- og nedskrivninger 1. april 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 1 April 2015</i>	1.900.000
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.400.000
Af- og nedskrivninger 31. marts 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 31 March 2016</i>	<u>3.300.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016 <i>Carrying amount at 31 March 2016</i>	<u><u>3.769.551</u></u>

6 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. april 2015 <i>Cost at 1 April 2015</i>	<u>297.673</u>
Kostpris 31. marts 2016 <i>Cost at 31 March 2016</i>	<u>297.673</u>
Af- og nedskrivninger 1. april 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 April 2015</i>	53.781
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	79.166
Af- og nedskrivninger 31. marts 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 March 2016</i>	<u>132.947</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016 <i>Carrying amount at 31 March 2016</i>	<u><u>164.726</u></u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	kr.	kr.
7 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder, salgspris	6.197.079	3.056.566
<i>Work in progress, selling price</i>		
	<u>6.197.079</u>	<u>3.056.566</u>
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	6.197.079	3.056.566
<i>Contract work in progress under assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-6.104.847	-4.711.225
<i>Prepayments received under liabilities</i>		
	<u>92.232</u>	<u>-1.654.659</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

8 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. april 2015 <i>Equity at 1 April 2015</i>	1.087.000	1.511.384	2.598.384
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-4.748	-4.748
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-704.036	-704.036
Egenkapital 31. marts 2016 <i>Equity at 31 March 2016</i>	1.087.000	802.600	1.889.600

Selskabskapitalen består af 1.087 aktier a nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1,087 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015/16 kr.	2014/15 kr.	2013/14 kr.	2012/13 kr.	2011/12 kr.
Selskabskapital 1. april 2015 <i>Share capital at 1 April 2015</i>	1.087.000	1.050.000	1.000.000	1.000.000	0
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	37.000	50.000	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. marts 2016 <i>Share capital 31. marts 2016</i>	1.087.000	1.087.000	1.050.000	1.000.000	0

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

9 Eventualposter mv. *Contingencies, etc.*

Selskabet har ikke påtaget sig kautions- eller garantiforpligtelser, udover det i regnskabet nævnte og sædvanlige brachemæssige garantier.

The Company has not assumed any guarantees or warranties, besides it in the accounts mentioned and usual brachemæssige guarantees.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Image House Holding A/S (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

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 for income years 2013 onwards and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 1 July 2012.