
Heidelberg International Ltd. A/S

Stamholmen 193 E, DK-DK- 2650 Hvidovre

Årsrapport for 1. april 2016 - 31. marts 2017

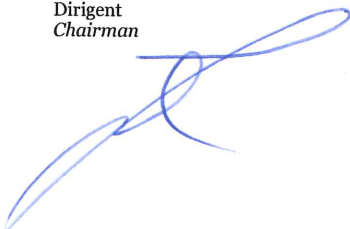
Annual Report for 1 April 2016 - 31 March 2017

CVR-nr. 12 67 33 10

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi
nære generalforsamling
den / *31-8-17*

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on / 31-8-17*

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. april - 31. marts <i>Income Statement 1 April - 31 March</i>	10
Balance 31. marts <i>Balance Sheet 31 March</i>	11
Egenkapitalopgørelse 31. marts 2017 <i>Statement of equity 31 March 2017</i>	14
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22

Ledelsespåtegning **Management's Statement**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 for Heidelberg International Ltd. A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Heidelberg International Ltd. 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 financial position at 31 March 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2016/17.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Hvidovre, den 12. juli 2017
Hvidovre, 12 July 2017

Direktion
Executive Board



Jens Cronval

Bestyrelse
Board of Directors



Gerard J. Heanue



Simon R. Gamble



Per Graabach



Kristian S. Kirkensgaard



Jens Cronval

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Heidelberg International Ltd. A/S

To the Shareholders of Heidelberg International Ltd. A/S

Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for Heidelberg International Ltd. A/S for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

Opinion

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

We have audited the Financial Statements of Heidelberg International Ltd. A/S for the financial year 1 April 2016 - 31 March 2017, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, 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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Hellerup, den 12. juli 2017

Hellerup, 12 July 2017


PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Morten Jørgensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



Lasse Hartlev
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Heidelberg International Ltd. A/S
Stamholmen 193 E
DK-2650 Hvidovre

CVR-nr.: 12 67 33 10

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts

Financial period: 1 April - 31 March

Hjemstedskommune: Hvidovre

Municipality of reg. office:

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Heidelberg Boxmeer Beteiligungs-GmbH, Heidelberg, Tyskland/Germany.
The Company is included in the Group Annual Report of Heidelberg Boxmeer Beteiligungs-GmbH, Heidelberg, Tyskland/Germany.

Koncernrapporten for Heidelberg Boxmeer Beteiligungs-GmbH, Heidelberg, Tyskland/Germany kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Heidelberg Boxmeer Beteiligungs-GmbH, Heidelberg, Tyskland/Germany may be obtained at the following address:

www.heidelberg.com

Bestyrelse
Board of Directors

Gerard J. Heanue
Per Graabach
Jens Cronval
Simon R. Gamble
Kristian S. Kirkensgaard

Direktion
Executive Board

Jens Cronval

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2013/14 TDKK	2012/13 TDKK
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	187.613	215.832	170.641	155.341	130.111
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>	4.404	8.001	3.334	3.848	-1.588
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	15.267	67.380	24.367	53.105	10.070
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	17.480	75.381	27.701	56.272	8.482
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	400.312	397.305	379.654	395.027	397.750
Egenkapital <i>Equity</i>	371.884	370.404	295.023	267.322	211.050
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	0	0	3.520	5.690	203
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	37	39	42	40	49
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	2,3%	3,7%	2,0%	2,5%	-1,2%
Forretning af egenkapital <i>Return on equity</i>	4,7%	22,7%	9,9%	23,5%	4,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været salg af trykkerimaskiner og tilbehør, samt service til grafiske virksomheder.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på TDKK 17.480, og selskabets balance pr. 31. marts 2017 udviser en egenkapital på TDKK 371.884.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabets resultat af ordinær primær drift vurderes tilfredsstillende og som forventet.

Selskabets resultat er positivt påvirket af indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et forbedret resultat for 2017/18.

Eksternt miljø

Koncernen søger løbende at minimere skadende virkning, som koncernens aktiviteter måtte have på virksomhedens eksterne miljø. Vi vil gennem påvirkning af vores leverandører søge at tilsikre, at de råvarer, som virksomheden anvender, er produceret på bæredygtig vis.

Forskning og udvikling

Generel forskning og produktudvikling på koncernplan som en del af aktiviteterne i koncernens øvrige selskaber.

Main activity

As in previous years, the Company's activity has consisted in sale of printing equipment and services to graphic companies.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016/17 shows a profit of TDKK 17,480, and at 31 March 2017 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 371,884.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The Company's results of operations are considered satisfactory and in line with expectations.

The Company's result is positively effected by income from investments in subsidiaries.

Targets and expectations for the year ahead

The Company expects an improved result for 2017/2018.

External environment

On a current basis, the Group seeks to minimise the adverse impact which the Group's activities may have on the external environment. We will therefore, by influencing our suppliers, ensure that the raw materials used by the Company to manufacture its products have been produced in a sustainable manner.

Research and development

General research and development at a group level are performed by other companies in the group.

Resultatopgørelse 1. april – 31. marts

Income Statement 1 April – 31 March

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		187.613	215.832
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-146.177	-169.022
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		41.436	46.810
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-32.058	-32.433
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-4.974	-6.376
Resultat af ordinær drift <i>Operating profit/loss</i>		4.404	8.001
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		13.816	72.213
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		185	409
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1	-925	-5.242
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		17.480	75.381
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		17.480	75.381
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	2		

Balance 31. marts

Balance Sheet 31 March

Aktiver

Assets

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Software <i>Software</i>		0	14
Goodwill <i>Goodwill</i>		1.695	2.997
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3	1.695	3.011
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		487	5.806
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	51
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	487	5.857
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	319.113	319.113
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		319.113	319.113
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		321.295	327.981
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	9.895	17.456

Balance 31. marts

Balance Sheet 31 March

Aktiver

Assets

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		15.855	17.477
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		115	612
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		51.054	26.725
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		774	779
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	153	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		67.951	45.593
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.171	6.275
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		79.017	69.324
Aktiver <i>Assets</i>		400.312	397.305

Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		13.000	13.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		358.884	357.404
Egenkapital <i>Equity</i>	8	371.884	370.404
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		3.871	3.527
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	9	3.871	3.527
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		2.112	3.447
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.314	13.124
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		5.598	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.533	6.803
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		24.557	23.374
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		24.557	23.374
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		400.312	397.305
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	13		

Egenkapitalopgørelse 31. marts 2017

Statement of equity 31 March 2017

	Selskabskapital <i>Share capital</i> TDKK	Overført Resultat <i>Retained earnings</i> TDKK	I alt <i>Total</i> TDKK
Egenkapital 1. april <i>Equity at 1 April</i>	13.000	357.404	370.404
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	17.480	17.480
Udbetalt udbytte i året <i>Paid dividend during the year</i>	0	-16.000	-16.000
Egenkapital 31. marts <i>Equity at 31 March</i>	13.000	358.884	371.884

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
1. Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	454	3.825
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	471	1.417
	<u>925</u>	<u>5.242</u>
2. Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of dividend</i>		
Overført resultat <i>Other financial expenses</i>	17.480	75.381
	<u>17.480</u>	<u>75.381</u>
Virksomheden har i årets løb udbetalt TDKK 16.000 i udbytte. <i>The company has made a dividend payment of DKK 16,000k during the year.</i>		
3. Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
	Software <i>Software</i> TDKK	Goodwill <i>Goodwill</i> TDKK
Kostpris 1. april <i>Cost at 1 April</i>	421	13.021
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	-109	0
Kostpris 31. marts <i>Cost at 31 March</i>	<u>312</u>	<u>13.021</u>
Ned- og afskrivninger 1. april <i>Impairment losses and amortisation at 1 April</i>	407	10.024
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	6	1.302
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and amortisation of disposed assets</i>	-101	0
Ned- og afskrivninger 31. marts <i>Impairment losses and amortisation at 31 March</i>	<u>312</u>	<u>11.326</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts <i>Carrying amount at 31 March</i>	<u>0</u>	<u>1.695</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> TDKK	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> TDKK
Kostpris 1. april <i>Cost at 1 April</i>	40.903	757
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	-14.827	0
Kostpris 31. marts <i>Cost at 31 March</i>	<u>26.076</u>	<u>757</u>
Ned- og afskrivninger 1. april <i>Impairment losses and depreciation at 1 April</i>	35.097	706
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.096	51
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-11.604	0
Ned- og afskrivninger 31. marts <i>Impairment losses and depreciation at 31 March</i>	<u>25.589</u>	<u>757</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts <i>Carrying amount at 31 March</i>	<u>487</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
5. Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. april <i>Cost at 1 April</i>	319.113	319.113
Regnskabsmæssig værdi 31. marts <i>Carrying amount at 31 March</i>	319.113	319.113

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as below:

	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital TDKK</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity TDKK</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year TDKK</i>
Heidelberg Hong Kong Ltd.	Hong Kong <i>Hong Kong</i>	110.122	100%	111.369	-617
Heidelberg India Private Ltd.	Indien <i>India</i>	20.368	100%	37.676	2.352
Heidelberg Graphics (Thailand) Ltd.	Thailand <i>Thailand</i>	31.691	100%	57.232	800
Heidelberg Asia Pte Ltd.	Singapore <i>Singapore</i>	52.274	100%	69.400	5.027
Heidelberg Sverige AB	Sverige <i>Sweden</i>	78	100%	50.002	-4.942
Heidelberg Philippines Inc.	Filippinerne <i>The Philippines</i>	32.452	100%	37.426	4.698

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder. De viste regnskabstal vedrører regnskabsåret 2016/17.

All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities. The figures shown is relating to the fiscal year 2016/17.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
6. Varebeholdninger <i>Inventories</i>		
Udstyr <i>Equipment</i>	71	460
Handelsvarer og reservedele <i>Goods for resale and spare parts</i>	9.824	16.996
	<u>9.895</u>	<u>17.456</u>
7. Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		
Forudbetalt husleje <i>Prepaid rent</i>	153	0
	<u>153</u>	<u>0</u>
8. Egenkapital <i>Equity</i>		
<p>Selskabskapitalen består af 5 aktier á nominelt TDKK 6.000, TDKK 4.000, TDKK 1.000, TDKK 1.000 og TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.</p> <p><i>The share capital consist of 5 shares of a nominal value of DKK 6,000k, DKK 4,000k, DKK 1,000k, DKK 1,000k og DKK 1,000k. No shares carry any special rights.</i></p>		
9. Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
<p>Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.</p> <p><i>The Company provides warranties of 1 to 5 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions have been recognized for expected warranty claims.</i></p>		
Garanti-, service- og tilbagekøbsforpligtelser <i>Guarantee, service and buy-back obligations</i>	<u>3.871</u>	<u>3.527</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
10. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		
Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingkontrakter med restløbetid på indtil 5 år. Leasingydelse i restløbetiden udgør: <i>The Company has entered into operating leases with a remaining period of up to 5 years. The lease payments in the remaining period amount to:</i>	<u>1.990</u>	<u>1.578</u>
Heraf forfalder TDKK 1.482 inden for 1 år. <i>Of this amount DKK 1,482k is due within 1 year.</i>		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
Der påhviler ikke selskabet forpligtelser udover det i balancen og noterne anførte. <i>The Company is not liable for liabilities beyond what is mentioned in the balance sheet and the notes.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
11. Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	23.110	23.474
Pensioner <i>Pensions</i>	1.896	1.874
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	84	84
	<u>25.090</u>	<u>25.432</u>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and salaries, pensions and other social security expenses are recognized in the following items:</i>		
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	22.305	22.606
Administrationsomkostninger <i>Administration expenses</i>	2.785	2.826
	<u>25.090</u>	<u>25.432</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>37</u>	<u>39</u>
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.
According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statement Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12. Nærtstående parter

Related parties

Selskabets nærtstående parter består af selskaber i koncernen under det ultimative moderselskab Heidelberg Druckmaschinen AG, og disse selskabers daglige ledelse.

The Company's related parties are the companies in the ultimate parent company Heidelberg Druckmaschinen AG and the companies' daily management.

Der er ingen transaktioner, som ikke er på markedsmæssige vilkår.

There are no transactions, that are not on market terms.

Der er ikke indgået aftaler eller andre transaktioner med selskaber, hvor bestyrelsen eller direktionen har haft økonomiske interesser udover transaktioner, der følger ansættelsesforholdet.

There are not entered agreements or other transactions with companies where the Board of Directors or the Executive Board have had any financial interest except from transactions related to the conditions of employment.

13. Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Heidelberg International Ltd. A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Heidelberger Druckmaschinen AG, Heidelberg, Tyskland har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Heidelberg Boxmeer Beteiligungs-GmbH, Heidelberg, Tyskland/Germany har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Basis of Preparation

The Annual Report of Heidelberg International Ltd. A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016/17 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Heidelberger Druckmaschinen AG, Heidelberg, Germany, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Heidelberg Boxmeer Beteiligungs-GmbH, Heidelberg, Tyskland/Germany, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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 balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

rabatter i forbindelse med salget.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattesats.

Aktuelle skattetilgodehavender indregnes i balancen som tilgodehavender i det omfang, der er betalt for meget, mens aktuelle skatteforpligtelser indregnes som kortfristet gæld i det omfang, der ikke er foretaget betaling heraf.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter købspris og udgifter direkte tilknyttet anskaffelsen.

discounts relating to sales.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Current tax is calculated at the tax rate applying for the year.

Current tax receivables are recognised in receivables in the balance sheet in the event of overpayment, while current tax liabilities are recognised in short-term debt in the event of non-payment.

Deferred tax is measured under the balance sheet liability method in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised.

Balance Sheet

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses. Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition.

Regnskabspraksis Accounting Policies

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris, fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid, der udgør:

Goodwill	10 år
Software	3-5 år

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 -7 1/2 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Kapitalandele i datter virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen.

Amortisation based on cost is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Goodwill	10 years
Software	3-5 years

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 -7 1/2 years
Leasehold improvements	3-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, writedown is made to this lower value.

Income from subsidiaries is recognised in the income statement.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpris omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value. The net realisable value of inventories is calculated as the total of future sales revenues expected, at the balance sheet date, to be generated by inventories in the process of normal operations and determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum less the estimated expenses necessary to make the sale.

The cost equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

lavere nettorealisation sværdi.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garanti- og serviceforpligtelser inden for garanti- og serviceperioden, samt eventuelle tab ved realisation af afgivne tilbagekøbsgarantier.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominal værdi.

expenses incurred and net realisable value.

Provisions

Other provisions include warranty and service obligations in respect of repair work within the warranty and service period as well as any losses on realisation of repurchase commitments given.

Debt

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

Profit margin

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity