



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

HILLARY DENMARK APS

HAVNEHOLMEN 29, 1561 KØBENHAVN V

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 23. juni 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 23 June 2017*

Johan Frankl

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 25 00 02 50
CVR NO. 25 00 02 50

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	9
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	10-11
Noter..... <i>Notes</i>	12-14
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	15-18

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Hillary Denmark ApS
Havneholmen 29
1561 København V

CVR-nr.: 25 00 02 50
CVR no.:
Stiftet: 1. november 1999
Established: 1 November 1999
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Johan Frankl

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Hillary Denmark ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Hillary Denmark ApS for the year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 23. juni 2017
Copenhagen, 23 June 2017

Direktion:
Board of Executives

Johan Frankl

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Hillary Denmark ApS

Manglende konklusion

Vi er blevet valgt til at revidere årsregnskabet for Hillary Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi udtrykker ingen konklusion om årsregnskabet. På grund af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

Grundlag for manglende konklusion

Selskabets kapitalandel i den associerede virksomhed AB Plasta er indregnet i balancen til dagsværdi på EUR ('000) 8.498.

Vi har ikke kunnet opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for den indregnede dagsværdi af selskabets kapitalandel i AB Plasta pr. 31. december 2016, i det beregningen af dagsværdi iht. oplysningerne i note 6 vedrørende usikkerhed ved indregning og måling, er baseret på en vurdering af den associerede virksomheds ejendom, som sidst er vurderet i 2012. Vi er ikke blevet forelagt dokumentation for dagsværdien af virksomhedens ejendom eller virksomhedens samlede dagsværdi. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre, om eventuelle ændringer af den indregnede dagsværdi er nødvendige.

Vi har endvidere ikke fået forelagt dokumentation med tilstrækkelig og egnet overbevisning og sikkerhed for værdiansættelsen af andre tilgodehavender samt tilgodehavender hos tilknyttede selskaber, som er indregnet med hhv. EUR ('000) 31 samt EUR ('000) 877, ud af de samlede omsætningsaktiver på EUR ('000) 908. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre, om eventuelle ændringer af disse beløb er nødvendige.

To the Shareholder of Hillary Denmark ApS

Disclaimer of Opinion

We were appointed auditors of the Financial Statements of Hillary Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We do not express an opinion on the Financial Statements. Because of the significance of the matters described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion.

Basis for Disclaimer of Opinion

The Company's investment in the associate Plasta AB is recognized in the balance sheet at fair value with EUR 8.5 million.

We have been unable to obtain sufficient appropriate audit evidence for the recognised fair market value of the company's equity investment in AB Plasta at 31 December 2016 as the calculation of the fair market value according to the information in note 6 on uncertainty with respect to recognition and measurement is based on an assessment of the associated enterprise's property which was most recently assessed in 2012. We have not seen documentation for the fair market value of the company's property or the company's total fair market value. Accordingly, we have been unable to decide if any changes of the recognised fair market value are required.

In addition, we have not received documentation with sufficient conviction and security to support the managements views concerning the value of other receivables and receivables from group enterprises. Valuation of other receivables and receivables from group enterprises respectively is recognized at EUR ('000) 31 and EUR ('000) 877, out of the total current assets of DKK ('000) 908. As a result hereof, we have not been able to determine if any revaluations of the amounts are necessary.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores ansvar er at udføre en revision af årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

Our responsibility is to perform an audit of the Financial Statements in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark and to express an Auditor's Opinion. Because of the matter(s) described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion on the Financial Statements.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

As described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. We do not express an opinion on the Management's Review.

København, den 23. juni 2017
Copenhagen, 23 June 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Ole C. K. Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har bestået i holding-virksomhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

Associeret virksomhed indregnes i årsrapporten til dagsværdi. Den associerede virksomhed er i besiddelse af en ejendom, som ikke er vurderet til dagsværdi per statusdagen. Ejendommen blev sidst vurderet i 2012, og det er ledelsens overbevisning at værdien er tilsvarende per 31. december 2016, på baggrund af ejendomsmarkedets udvikling. Ejendommen er i den associerede virksomhed optaget til kostpris. Da værdien af kapitalandelene i associeret virksomhed optages til dagsværdi, er der foretaget en regulering af merværdien af ejendommen, for at opgøre dagsværdi af kapitalandelene i associeret virksomhed. Da der ikke foreligger en vurdering per 31. december 2016 på ejendommen, er der dog en usikkerhed for værdien af ejendommen, og derfor en usikkerhed for værdien af kapitalandelene i associeret virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat var som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The company's activities consisted of holding activities.

Uncertainty with respect to on recognition and measurement

The associated enterprise is recognised in the annual report at market value. The associated enterprise owns a property which is not assessed at market value at the balance sheet date. The property was last time assessed in 2012, and it is management's conviction that the value is the same at 31 December 2016 in view of the development of the property market. The property in the associated enterprise is recognised at cost price. As the value of the equity investments in the associated enterprise is recognised at market value, the added value of the property has been adjusted to calculate the market value of the equity investments in the associated enterprise. However, since there is no assessment of the property at 31 December 2016, the value of the property is subject to uncertainty and consequently uncertainty with respect to the value of the equity investments in the associated enterprise.

Development in activities and financial position

The result for the year was expected.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

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

	Note	2016 EUR EUR	2015 EUR EUR
Vareforbrug..... <i>Cost of sales</i>		0	-1.500.000
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		53.917	1.700.000
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-303.476	-308.461
DRIFTSRESULTAT..... OPERATING LOSS		-249.559	-108.461
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	1	149.956	0
Nedskrivning af kapitalandele..... <i>Impairment of investments in subsidiaries</i>		-77.586	0
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		0	-1
RESULTAT FØR SKAT..... PROFIT BEFORE TAX		-177.189	-108.462
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
ÅRETS RESULTAT..... PROFIT FOR THE YEAR		-177.189	-108.462
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT			
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>		-177.189	-108.462
I ALT..... TOTAL		-177.189	-108.462

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2016 EUR EUR	2015 EUR EUR
Kapitalandele i datter virksomheder..... <i>Investments in subsidiaries</i>		0	77.586
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Investments in associates</i>		8.497.902	6.602.203
Andre værdipapirer..... <i>Other investments</i>		64.354	40.415
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	2	8.562.256	6.720.204
ANLÆGSAKTIVER FIXED ASSETS		8.562.256	6.720.204
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		877.047	1.315.955
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		30.857	165.792
Tilgodehavender Receivables		907.904	1.481.747
Likvider Cash and cash equivalents		63	1.410
OMSÆTNINGSAKTIVER CURRENT ASSETS		907.967	1.483.157
AKTIVER ASSETS		9.470.223	8.203.361

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2016 EUR EUR	2015 EUR EUR
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		20.151	20.151
Reserve for opskrivninger..... <i>Reserve for revaluation</i>		6.132.531	4.212.893
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		2.489.645	2.666.834
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	3	8.642.327	6.899.878
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		771.047	1.147.541
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	4	771.047	1.147.541
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		12.026	0
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		37.823	149.942
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		7.000	6.000
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		56.849	155.942
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		827.896	1.303.483
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		9.470.223	8.203.361
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	5		
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	6		

NOTER
NOTES

	2016 EUR EUR	2015 EUR EUR	Note
Andre finansielle indtægter			1
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder	149.942	0	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	14	0	
<i>Other interest income</i>			
	149.956	0	
Finansielle anlægsaktiver			2
<i>Fixed asset investments</i>			
	Kapitalandele i datter virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	Andre værdipapirer <i>Other investments</i>
Kostpris 1. januar 2016.....	77.586	2.379.454	40.415
<i>Cost at 1 January 2016</i>			
Kostpris 31. december 2016.....	77.586	2.379.454	40.415
<i>Cost at 31 December 2016</i>			
Opskrivninger 1. januar 2016.....	0	4.222.749	0
<i>Revaluation at 1 January 2016</i>			
Årets opskrivninger	0	1.895.699	23.939
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>			
Opskrivninger 31. december 2016.....	0	6.118.448	23.939
<i>Revaluation at 31 December 2016</i>			
Årets nedskrivning.....	77.586	0	0
<i>Impairment losses for the year</i>			
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016.....	77.586	0	0
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2016</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..	0	8.497.902	64.354
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>			
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	0	2.379.454	
<i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>			

NOTER
NOTES

Note

Kapitalandele i associerede virksomheder (EUR)

Investments in associates (EUR)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
AB Plasta, Litauen.....	7.155.835	651.846	45,7 %

Egenkapital

Equity

3

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	20.151	4.212.893	2.666.834	6.899.878
Årets værdireguleringer..... <i>Revaluations of the year</i>		1.919.638		1.919.638
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-177.189	-177.189
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	20.151	6.132.531	2.489.645	8.642.327

Selskabskapitalen blev senest ændret ved en gældskonvertering d. 8. januar 2013. Selskabskapitalen blev forhøjet fra 125.000 DKK til 150.000 DKK.

The share capital was latest changed at 8 January 2013 by a conversion of debt. The share capital was increased from 125,000 DKK to 150,000 DKK.

Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

4

	1/1 2016 gæld i alt <i>1/1 2016 total liabilities</i>	31/12 2016 gæld i alt <i>31/12 2016 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	1.147.541	771.047	0	0
	1.147.541	771.047	0	0

NOTER
NOTES**Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

5

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement

Associeret virksomhed indregnes i årsrapporten til dagsværdi. Den associerede virksomhed er i besiddelse af en ejendom, som ikke er vurderet til dagsværdi per statusdagen. Ejendommen blev sidst vurderet i 2012, og det er ledelsens overbevisning at værdien er tilsvarende per 31. december 2016, på baggrund af ejendomsmarkedets udvikling. Ejendommen er i den associerede virksomhed optaget til kostpris. Da værdien af kapitalandelene i associeret virksomhed optages til dagsværdi, er der foretaget en regulering af merværdien af ejendommen, for at opgøre dagsværdi af kapitalandelene i associeret virksomhed. Da der ikke foreligger en vurdering per 31. december 2016 på ejendommen, er der dog en usikkerhed for værdien af ejendommen, og derfor en usikkerhed for værdien af kapitalandelene i associeret virksomhed. Værdien af ejendommen er baseret på en vurdering fra 2012 samt kendskab til det nuværende ejendomsmarked. Som følge af usikkerheden på investeringsmarkederne er måling af grundstykket naturligvis forbundet med en vis usikkerhed.

The associated enterprise is recognised in the annual report at market value. The associated enterprise owns a property which is not assessed at market value at the balance sheet date. The property was last time assessed in 2012, and it is management's conviction that the value is the same at 31 December 2016 in view of the development of the property market. The property in the associated enterprise is recognised at cost price. As the value of the equity investments in the associated enterprise is recognised at market value, the added value of the property has been adjusted to calculate the market value of the equity investments in the associated enterprise. However, since there is no assessment of the property at 31 December 2016, the value of the property is subject to uncertainty and consequently uncertainty with respect to the value of the equity investments in the associated enterprise. The value of the property is based on an assessment from 2012 and knowledge of the present property market. Because of the uncertainty in the investment markets, the measurement of the land is naturally subject to some uncertainty.

Medarbejderforhold

6

Staff costs

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

Average number of employees

1 (2015: 1)

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Hillary Denmark ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

RESULTATOPGØRELSEN**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The annual report of Hillary Denmark ApS for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B with additional choice of rules relating to reporting class C.

The format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Consolidated financial statements

The group comply with the exemption clause of the § 110 for financial reporting for smaller groups in the Danish Financial Statements Act and therefore consolidated financial statements have not been prepared.

INCOME STATEMENT**Other operating income**

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skat**

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

BALANCEN**Finansielle anlægsaktiver**

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i moderselskabets balance til dagsværdi, hvor der kan konstateres en ikke indregnet merværdi på aktiver i det underliggende selskab.

Opskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på egenkapitalen i reserve for opskrivinger, i det omfang, dagsværdien overstiger kostprisen.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Fixed asset investments**

Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Equity investments in associates are measured at market value in parent company's balance sheet when a non-recognised additional value of assets is found in the underlying company.

Write up of equity investments in associates is recognized in equity in the reserve for revaluations to the extent that market value is higher than cost.

Fixed asset investments also include public quoted shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value (quoted price) on the balance sheet date.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Tax payable and deferred tax

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

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.