

HILLARY DENMARK APS

C/O BDO SCANREVISION, HAVNEHOLMEN 29, 1561 KØBENHAVN V

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets generalforsamling,
den 14. januar 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's General Meeting on 14 January 2019*

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.

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-12
Noter..... <i>Notes</i>	13-15
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	16-20

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Hillary Denmark ApS
c/o BDO ScanRevision
Havneholmen 29
1561 København V

Telefax: 46 16 35 91 44

Telefax:

E-mail: johan@frankl.se

E-mail:

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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Hillary Denmark ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Hillary Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 14. januar 2019
Copenhagen, 14 January 2019

Direktion:
Board of Executives

Johan Frankl

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Hillary Denmark ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hillary Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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.

To the Shareholder of Hillary Denmark ApS

Opinion

We have audited the Financial Statements of Hillary Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, 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.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company's at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *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 ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review
Management is responsible for Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

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.

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

København, den 14. januar 2019
Copenhagen, 14 January 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Ole C. K. Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne23299
MNE no.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har bestået i holding-virksomhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

Associerede virksomheder blev tidligere indregnet i årsrapporten til dagsværdi. De associerede virksomheder 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 2017, på baggrund af ejendomsmarkedets udvikling. Ejendommen er i de associerede virksomheder optaget til kostpris. Da der ikke foreligger en vurdering per 31. december 2017 på ejendommen, er der dog usikkerhed for værdien af ejendommen, og derfor en usikkerhed for værdien af kapitalandelene i associerede virksomheder. Som følge heraf har ledelsen valgt at ændre regnskabspraksis fra dagsværdi til kostpris for kapitalandele. Den akkumulerede virkning af praksisændringen udgør en reduktion af balancesummen og egenkapitalen med 6.133 EUR ('000).

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 enterprises were earlier years recognised in the annual report at market value. The associated enterprises own 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 the management's conviction that the value is the same at 31 December 2017 in view of the development of the property market. The property in the associated enterprises is recognised at cost price. However, since there is no assessment of the property at 31 December 2017, the value of the property is subject to uncertainty and consequently uncertainty with respect to the value of the equity investments in the associated enterprises. Therefore management has decided to change accounting policy from fair value to cost prices for investments in associates. The accumulated effect of this change is a reduction of equity and total assets of 6,133 EUR (000).

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	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR
RES. AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASS. VIRK..... <i>RESULT OF EQUITY INVESTMENTS IN GROUP AND ASSOCIAT</i>		230.692	0
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		27.457	53.917
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-301.288	-303.476
BRUTTORESULTAT..... <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		-43.139	-249.559
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver..... <i>Fair value adjustment of other investment assets</i>		-9.857	0
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING LOSS</i>		-52.996	-249.559
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	1	0	149.956
Nedskrivning af kapitalandele..... <i>Impairment of investments in subsidiaries</i>		0	-77.586
RESULTAT FØR SKAT..... <i>LOSS BEFORE TAX</i>		-52.996	-177.189
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
ÅRETS RESULTAT..... <i>LOSS FOR THE YEAR</i>		-52.996	-177.189
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-52.996	-177.189
I ALT..... <i>TOTAL</i>		-52.996	-177.189

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Investments in associates</i>		2.263.521	8.497.902
Andre værdipapirer..... <i>Other investments</i>		40.415	64.354
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	2	2.303.936	8.562.256
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		2.303.936	8.562.256
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		944.742	877.047
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		595.000	30.859
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		1.539.742	907.906
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		1.134	61
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		1.540.876	907.967
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		3.844.812	9.470.223

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		20.151	20.151
Reserve for opskrivninger..... <i>Reserve for revaluation</i>		0	6.132.531
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		2.436.650	2.489.645
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		2.456.801	8.642.327
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		382.859	771.047
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	3	382.859	771.047
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		5.069	12.026
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		993.083	37.823
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		7.000	7.000
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		1.005.152	56.849
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		1.388.011	827.896
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		3.844.812	9.470.223
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	4		

NOTER
NOTES

	2017 EUR EUR	2016 EUR EUR	Note
Andre finansielle indtægter			1
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	0	149.942	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	0	14	
<i>Other interest income</i>			
	0	149.956	
Finansielle anlægsaktiver			2
<i>Fixed asset investments</i>			
	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	Andre værdipapirer <i>Other investments</i>	
Kostpris 1. januar 2017.....	2.369.325	50.271	
<i>Cost at 1 January 2017</i>			
Praksisændring.....	-105.804	0	
<i>Change of policy</i>			
Kostpris 31. december 2017.....	2.263.521	50.271	
<i>Cost at 31 December 2017</i>			
Opskrivninger 1. januar 2017.....	0	15.202	
<i>Revaluation at 1 January 2017</i>			
Årets opskrivninger	0	-25.058	
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>			
Opskrivninger 31. december 2017.....	0	-9.856	
<i>Revaluation at 31 December 2017</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	2.263.521	40.415	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

2

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.....	6.135.285	1.267.665	41,43 %
AB Plasta Business Park, Litauen.....	1.377.130	29.535	41,43 %
AB Savanoriu Verslo Parkas, Litauen.....	964.986	24.365	38,72 %

	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 31. december 2016..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	20.151	6.132.531	2.489.646	8.642.328
Praksisændringer..... <i>Change of equity due to change of policy</i>		-6.132.531		-6.132.531
Korrigeret egenkapital 1. januar 2017..... <i>Adjusted equity at 1 January 2017</i>	20.151	0	2.489.646	2.509.797
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-52.996	-52.996
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	20.151	0	2.436.650	2.456.801

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.

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

3

	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag 2017
	31/12 2017 total liabilities	Repayment next year	outstanding after 5 years	31/12 2016 total liabilities	Repayment 2017
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	382.859	0	0	771.047	0
	382.859	0	0	771.047	0

Medarbejderforhold

4

Staff costs

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

Average number of employees

1 (2016: 1)

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Hillary Denmark ApS for 2017 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.

Årsrapportens tal er præsenteret i Euro, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for Euro i forhold til danske kroner er pr. 31. december 2017 744,49 og pr. 31. december 2016 743,44.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Selskabets kapitalandele i associerede virksomheder er tidligere indregnet og målt med dagsværdi som regnskabspraksis. Praksis er ændret, til at kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles til kostpris.

Årsagen til praksisændringen er at, det i lighed med tidligere år anses for yderst vanskeligt at fremskaffe en dagsværdi på disse kapitalandele, anser ledelsen det for hensigtsmæssigt at kapitalandelene indregnes og måles til kostpris.

Regulering fra dagsværdi primo til kostpris ultimo er indregnet direkte på egenkapitalen og sammenligningstal vedrørende praksisændringerne er ikke tilrettet.

Den akkumulerede virkning af praksisændringen udgør en reduktion af balancesummen og egenkapitalen med 6.133 EUR ('000).

The Annual Report of Hillary Denmark ApS for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

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

The figures of the annual report are presented in EUR because this is considered to be the most relevant currency as the major part of the company's activities are settled in this currency. The exchange rate of EUR against DKK is 744.49 at 31 December 2017 and 743.44 at 31 December 2016 743,44.

Engelsk**Change in accounting policies and classification**

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *The company's investment in associates were earlier years recognised at fair value. This accounting policy has been change so that investment in associates is now recognised ast cost price.*

The reason for this change is the difficulties and cost, in getting a yearly updated revaluation of the capital investments, why management believes that it was best to change the recognition to cost price.

The correction from fair value primo to cost price ultimo is recognised directly in equity and last years figures has not been changed.

The accumulated effect of this change is a reduction of equity and total assets of 6,133 EUR (000).

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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.

RESULTATOPGØRELSEN**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Udbytte fra associerede virksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

INCOME STATEMENT**Investments in associates**

Dividend from associate is recognised in the financial year when the dividend is declared.

Andre driftsindtægter

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

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

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.

Financial income and expenses

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.

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 posterings direkte på egenkapitalen.

Tax

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.

BALANCEN**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

BALANCE SHEET**Fixed asset investments**

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børs-noterede 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.

Tilgodehavender

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

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.

Receivables

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 acontoskatte.

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 nominal værdi.

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.