



Tlf.: +45 96 20 76 00
frederikshavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89, Box 712
DK-9900 Frederikshavn
CVR no. 20 22 26 70

HIRSHOLMEN HANDELSKOMPAGNI A/S

STRANDVEJ 123, 9970 STRANDBY

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

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

8. REGNSKABSÅR
8th FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 13. juni 2017**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 13 June 2017*

Louis Johan Hesselholt

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. 31 78 59 79
CVR NO. 31 78 59 79

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 Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	10-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-18
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	19-20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-31
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	32-41

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Hirsholmen Handelskompagni A/S
Strandvej 123
9970 Strandby

CVR-nr.: 31 78 59 79
CVR no.:
Stiftet: 3. november 2008
Established: 3 November 2008
Hjemsted: Frederikshavn
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Victoria Cecilia Bernier Feliciano, Formand
Chairman
Louis Johan Hesselholt
Niels Gaitaud

Direktion
Board of Executives

Louis Johan Hesselholt

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89, Box 712
9900 Frederikshavn

Pengeinstitut
Bank

Nordjyske Bank
Havnevej 7
9970 Strandby

**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 DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Hirsholmen Handelskompagni A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Hirsholmen Handelskompagni A/S 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 vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Strandby, den 7. juni 2017
Strandby, 7 June 2017

Direktion:
Board of Executives

Louis Johan Hesselholt

Bestyrelse:
Board of Directors

Victoria Cecilia Bernier Feliciano
Formand
Chairman

Louis Johan Hesselholt

Niels Gaitaud

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

*Til kapitalejerne i Hirsholmen
Handelskompagni A/S*

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hirsholmen Handelskompagni A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

*To the Shareholders of Hirsholmen
Handelskompagni A/S*

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Hirsholmen Handelskompagni A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group and the Parent Company operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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:

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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.
- 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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

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

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.

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

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

Frederikshavn, den 7. juni 2017
Frederikshavn, 7 June 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jan Kammann Andersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse		
<i>Income statement</i>		
Bruttoresultat.....	13.818	2.949
<i>Gross profit/loss</i>		
Driftsresultat.....	7.850	1.318
<i>Operating profit/loss</i>		
Finansielle poster, netto.....	345	249
<i>Financial income and expenses, net</i>		
Årets resultat.....	6.104	1.082
<i>Profit/loss for the year</i>		
Balance		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum.....	38.838	28.345
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital.....	12.277	6.156
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
<i>Cash flows</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	2.328	13.885
<i>Cash flows from operating activities</i>		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-1.459	0
<i>Cash flows from investment-related activities</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-1.561	-87
<i>Cash flows from financing activities</i>		
Pengestrømme i alt.....	-692	13.798
<i>Total cash flows</i>		
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-3.049	0
<i>Investment in tangible fixed assets</i>		
Nøgletal		
<i>Ratios</i>		
Soliditetsgrad.....	31,6	21,7
<i>Solvency ratio</i>		
Egenkapitalforrentning.....	66,2	29,8
<i>Return on equity</i>		

HOVED OG NØGLETAL FOR MODER
KEY FIGURES AND RATIO OF THE PARENT

	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat	8.579	2.949	2.781	2.189	4.167
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat	6.341	1.318	1.683	1.002	3.128
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto	43	249	465	-356	-286
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	6.104	1.082	1.694	468	2.123
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	34.709	28.345	20.743	15.309	9.597
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	12.277	6.156	4.964	3.697	3.229
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.735	13.885	895	-244	-693
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.750	0	-246	-5.702	-77
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.807	-87	70	2.401	0
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-1.822	13.798	719	-3.545	-770
<i>Total cash flows</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	246	0	77
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Solidsgrad.....	35,4	21,7	23,9	24,1	33,6
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	66,2	19,5	39,1	13,5	97,9
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minortiteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er køb, salg, produktion og investering såvel nationalt som internationalt samt hermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i året opnået majoritet i selskabet C.I. Compras Americas SAS, og er derved blevet omfattet af koncernregnskabspligten.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev bedre end forventet.

Koncernen opnåede i 2016 et resultat på 6.104 tkr. mod 1.082 tkr. i 2015. Resultatet oversteg det i årsrapporten for 2015 forventede resultat for 2016.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici**Valutarisici:**

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer fortsat at have en positiv likviditet i 2017.

I lighed med tidligere år er de usikre faktorer især knyttet til valutakursudviklingen. Forventningerne er baseret på en uændret påvirkning heraf i forhold til 2016.

Principal activities

The company's activities are trade, production and investment both nationally and internationally and related services.

Development in activities and financial position

The company obtained majority of shares in the company C.I. Compras Americas SAS during the year and is therefore subject to the requirements applying to consolidated financial statements.

The profit for the year is considered satisfactory.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The Group's results and financial development were better than expected.

The Group realised in 2016 a result of DKK ('000) 6,104 against DKK ('000) 1,082 in 2015. The results exceeded the results that were expected for 2016 in the annual report for 2015.

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.

Special risks***Foreign currency risks:***

As there are activities in foreign countries, the results, cash flows and equity are influenced by the exchange rate and interest development of a number of currencies.

Future expectations

The company expects that its liquidity will continue to be positive in 2017.

The uncertain factors are like in previous years in particular attached to the exchange rate development. The expectations are based on an unchanged level as against 2016.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		13.817.568	2.949.393	8.579.026	2.949.393
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-5.186.787	-1.306.347	-2.174.476	-1.306.347
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-781.250	-325.424	-64.004	-325.424
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		7.849.531	1.317.622	6.340.546	1.317.622
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i dattervirksomhed.....		0	0	1.154.157	0
<i>Result of equity investments in subsidiaries</i>					
Andre finansielle indtægter.....		1.862.966	477.450	156.724	477.450
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....		-1.518.453	-228.406	-113.389	-228.406
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		8.194.044	1.566.666	7.538.038	1.566.666
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	2	-2.089.986	-484.427	-1.433.980	-484.427
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	3	6.104.058	1.082.239	6.104.058	1.082.239
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2016	2015	2016	2015
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill.....		1.073.390	0	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	1.073.390	0	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		7.435.122	1.500.000	1.500.000	1.500.000
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.261.567	184.171	135.059	184.171
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	5	10.696.689	1.684.171	1.635.059	1.684.171
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	7.694.071	0
<i>Equity investments in subsidiaries</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	5.702.400	0	5.702.400
<i>Equity investments in associated enterprises</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	6	0	5.702.400	7.694.071	5.702.400
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		11.770.079	7.386.571	9.329.130	7.386.571
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		148.374	0	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Forudbetalinger for varer.....		9.292.999	916.408	9.292.999	916.408
<i>Prepayments for goods</i>					
Varebeholdninger.....		9.441.373	916.408	9.292.999	916.408
<i>Inventories</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2016	2015	2016	2015
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		5.547.652	5.391.444	5.546.527	5.391.444
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.050.817	0
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	3.018.519	0	3.018.519
<i>Receivables from associated enterprises</i>					
Udskudt skatteaktiv.....	7	119.080	7.646	9.562	7.646
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		474.902	397.115	0	397.115
<i>Other receivables</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	8	790.508	0	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		6.932.142	8.814.724	6.606.906	8.814.724
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger.....		10.694.257	11.227.308	9.480.098	11.227.308
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		27.067.772	20.958.440	25.380.003	20.958.440
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		38.837.851	28.345.011	34.709.133	28.345.011
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		DKK	DKK	DKK	DKK
Aktiekapital.....	9	500.000	500.000	500.000	500.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	361.137	0
<i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>					
Overført overskud.....		11.677.100	5.556.011	11.315.963	5.556.011
<i>Retained earnings</i>					
Forslag til udbytte.....		100.000	100.000	100.000	100.000
<i>Proposed dividend</i>					
EGENKAPITAL.....		12.277.100	6.156.011	12.277.100	6.156.011
<i>EQUITY</i>					
Banklån.....		75.400	155.754	75.400	155.754
<i>Bank loan</i>					
Anden gæld.....		739.204	2.378.731	739.204	2.378.731
<i>Other liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	10	814.604	2.534.485	814.604	2.534.485
<i>Long-term liabilities</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)		2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
<i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>		DKK	DKK	DKK	DKK
Kortfristet del af langfristet gæld. <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	10	62.543	50.000	62.543	50.000
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		967.574	42.673	117.136	42.673
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		1.507.298	11.634.499	609.362	11.634.499
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		19.989.933	6.230.084	18.717.894	6.230.084
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		1.629.816	296.473	1.209.896	296.473
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.588.983	1.400.786	900.598	1.400.786
Kortfristede gældsforpligtelser ... <i>Current liabilities</i>		25.746.147	19.654.515	21.617.429	19.654.515
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		26.560.751	22.189.000	22.432.033	22.189.000
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		38.837.851	28.345.011	34.709.133	28.345.011
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	12				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13				
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	14				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Aktiekapital	Overført	Forslag til	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	500.000	5.556.011	100.000	6.156.011
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-100.000	-100.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..... <i>Reclassification from deferred tax</i>		117.031		117.031
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		6.004.058	100.000	6.104.058
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	500.000	11.677.100	100.000	12.277.100

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

		Moderselskabet <i>Parent company</i>			
	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode Reserve for net revaluation according to equity va	Overført overskud Retained earnings	Forslag til udbytte Proposed dividend	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	500.000	0	5.556.011	100.000	6.156.011
Udbytte..... <i>Dividend</i>				-100.000	-100.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.. <i>Reclassification from deferred tax</i>			117.031		117.031
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		361.137	5.642.921	100.000	6.104.058
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	500.000	361.137	11.315.963	100.000	12.277.100

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	6.104.058	1.082.239
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	766.358	317.661
Resultat af associerede selskaber..... <i>Profit/loss from associates</i>	33.542	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	2.089.986	484.427
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-522.473	-472.951
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-8.425.240	-916.408
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	6.091.384	4.225.837
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-3.809.668	9.164.224
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	2.327.947	13.885.029
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-3.049.146	0
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-1.749.800	0
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	3.046.548	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	293.274	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-1.459.124	0
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	246.478	0
Afdrag på lån..... <i>Repayment of loans</i>	-1.707.338	13.495
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-100.000	-100.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-1.560.860	-86.505

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-692.037	13.798.524
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	11.269.161	-2.613.889
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	10.577.124	11.184.635
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger.....	10.694.260	11.227.308
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-117.136	-42.673
<i>Bank debt</i>		
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	10.577.124	11.184.635
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2016	2015	2016	2015	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 120 (2015: 118)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 5 (2015: 3)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	4.671.850	1.252.495	2.117.149	1.252.495	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	205.409	8.640	10.603	8.640	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	246.460	9.539	10.786	9.539	
<i>Other social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	63.068	35.673	35.938	35.673	
<i>Other staff costs</i>					
	5.186.787	1.306.347	2.174.476	1.306.347	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	925.624	916.150	925.624	916.150	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
	925.624	916.150	925.624	916.150	
Skat af årets resultat					2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.201.420	486.473	1.435.896	486.473	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-111.434	-2.046	-1.916	-2.046	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	2.089.986	484.427	1.433.980	484.427	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Forslag til resultatdisponering					3
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	100.000	100.000	100.000	100.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	361.137	0	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value method</i>					
Overført resultat.....	6.004.058	982.239	5.642.921	982.239	
<i>Retained earnings</i>					
	6.104.058	1.082.239	6.104.058	1.082.239	
Immaterielle anlægsaktiver					4
<i>Intangible fixed assets</i>					
			Koncernen		
			<i>Group</i>		
			Goodwill		
			<i>Goodwill</i>		
Kostpris 1. januar 2016.....			0		
<i>Cost at 1 January 2016</i>					
Tilgang.....			1.192.648		
<i>Additions</i>					
Kostpris 31. december 2016.....			1.192.648		
<i>Cost at 31 December 2016</i>					
Afskrivninger 1. januar 2016.....			0		
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>					
Årets afskrivninger			119.265		
<i>Amortisation for the year</i>					
Afskrivninger 31. december 2016.....			119.265		
<i>Amortisation at 31 December 2016</i>					
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....			1.073.383		
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>					

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

5

	Koncernen <i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	1.873.973	245.561
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.340.900	708.246
Tilgang ved køb af virksomhed..... <i>Additions at acquisition of business</i>	3.916.312	3.765.402
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	8.131.185	4.719.209
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	373.973	61.390
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	131.448	515.645
Af- og nedskrivninger ved køb af virksomhed..... <i>Depreciation and impairment losses at acquisition of business</i>	190.642	880.607
Af- og nedskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	696.063	1.457.642
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	7.435.122	3.261.567

NOTER
 NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

5

	Moderselskabet	
	<i>Parent company</i>	
	<i>Grunde og bygninger</i> <i>Land and buildings</i>	<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</i> <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2016.....	1.873.973	245.561
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	1.873.973	245.561
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	373.973	61.390
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>		
Årets afskrivninger	0	49.112
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	373.973	110.502
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	1.500.000	135.059
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

6

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	0	5.702.400
Overførsel..... <i>Transferred</i>	5.702.400	-5.702.400
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.749.800	0
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	7.452.200	0
Udloddet resultat..... <i>Dividend</i>	-912.286	0
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	1.273.423	0
Opskrivninger 31. december 2016..... <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	361.137	0
Afskrivninger på goodwill..... <i>Amortisation of goodwill</i>	119.266	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2016</i>	119.266	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	7.694.071	0

Goodwill

Goodwill

Hirsholmen Handelskompagni A/S har erhvervet kapitalandele i C.I. Compras Americas SAS i årets løb. Kostprisen for kapitalandelen udgør 1.750 tkr. Goodwill udgør 1.193 tkr.

Hirsholmen Handelskompagni A/S acquired equity interests in C.I. Compras Americas SAS during the year. The cost of the equity interest is DKK ('000) 1,750. Goodwill is DKK ('000) 1,193.

NOTER
 NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

6

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
C.I. Compras Americas SAS, Colombia.....	6.620.683	1.273.423	100 %

Udskudt skatteaktiv

7

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, periodeafgrænsningsposter og låneomkostninger.

Provision for deferred tax comprises differences between the carrying amount and the tax value of tangible fixed assets, accruals and borrowing costs.

	Koncernen <i>Group</i>		Morderselskabet <i>Parent company</i>	
	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
Udskudt skatteaktiv, 1. januar 2016. <i>Deferred tax assets at 1 January 2016</i>	7.646	5.600	7.646	5.600
Årets udskudte skatteaktiv i resultatopgørelsen..... <i>The deferred tax asset for the year in the income statement</i>	111.434	2.046	1.916	2.046
Udskudt skatteaktiv 31. december 2016..... <i>Deferred tax assets at 31 December 2016</i>	119.080	7.646	9.562	7.646

Koncernens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 119 tkr. Skatteaktivet vedrører primært anlægsaktiverne. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne om, at koncernen indenfor de næste par år kan udnytte skatteværdien af det udskudte skatteaktiv.

The group's deferred tax asset is recognised in the balance sheet by DKK ('000) 119. The tax asset relates primarily to tangible fixed assets. The tax asset is recognised on the basis of the expectation that the company can use the tax value of the deferred tax asset within the next few years.

NOTER
NOTES

Note

Periodeafgrænsningsposter

8

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Accruals include prepaid expenses relating to the subsequent financial year.

Aktiekapital

9

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Specification of the share capital:

	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
A-aktier, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....	500.000	500.000
<i>A-shares, 500 in the denomination of DKK 1.000</i>		

	500.000	500.000
--	----------------	----------------

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

10

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
<i>1/1 2016</i>	<i>31/12 2016</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>	
<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>	
			<i>after 5 years</i>	
Banklån.....	155.754	115.600	40.200	0
<i>Bank loan</i>				
Anden gæld.....	2.428.731	761.547	22.343	649.410
<i>Other liabilities</i>				
	2.584.485	877.147	62.543	649.410

	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
<i>1/1 2016</i>	<i>31/12 2016</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>	
<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>	
			<i>after 5 years</i>	
Banklån.....	155.754	115.600	40.200	0
<i>Bank loan</i>				
Anden gæld.....	2.428.731	761.547	22.343	649.410
<i>Other liabilities</i>				
	2.584.485	877.147	62.543	649.410

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

11

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Der påhviler selskabet sædvanlige branchemæssige garantier og serviceforpligtelser.
The company is subject to the warranties and service obligations that are common in the industry sector.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

12

Charges and securities

Til sikkerhed for alt mellemværende med moderselskabets pengeinstitut er der udstedt ejerpantebrev på 1.500 tkr., der giver pant i moderselskabets grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 1.500 tkr.

Moderselskabet har endvidere udstedt virksomhedspant iht. Tinglysningslovens § 47c i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser med skadesløsbrev på 4.700 tkr. Virksomhedspantet ligger til sikkerhed for engagement med Nordjyske Bank. Den regnskabsmæssige værdi af aktiverne pr. 31. december 2016 udgør 5.547 tkr.

The parent company has issued mortgage deeds of a total of DKK ('000) 1,500 providing security on the parent company's land and buildings for which the carrying amount at 31 December 2016 was DKK ('000) 1,500. The amount has been provided as security for account with bank.

The parent company has issued a business charge in accordance with section 47 c of the Danish Land Registration Act on unsecured claims arising from sale of goods and services in the form of a letter of indemnity of DKK ('000) 4,700. The business charge provides security for the engagement with Nordjyske Bank. The carrying amount of the assets is DKK ('000) 5,547 at 31 December 2016.

Nærtstående parter

13

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse

Der er ingen med bestemmende indflydelse.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Controlling interest

There are no controlling interests.

Transactions with related parties

The company did not carry out any substantial transactions with related parties that were not concluded on market conditions. According to section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act, only transactions that are not carried out on an arm's length basis are disclosed.

Afledte finansielle instrumenter

14

Derivative financial instruments

Selskabet har på statusdagen ingen afledte finansielle instrumenter.

The company does not have any derivative financial instruments at the year-end date

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Hirsholmen Handelskompagni A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Hirsholmen Handelskompagni A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Hirsholmen Handelskompagni A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

The annual report of Hirsholmen Handelskompagni A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprise.

The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Hirsholmen Handelskompagni A/S and its subsidiaries in which Hirsholmen Handelskompagni A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions among the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 1.193 tkr.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition. Differences from acquired enterprises amounts to DKK ('000).

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Vareforbrug

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

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the Group's and the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminerings af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Income from investments in subsidiaries

The proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill is recognised in the income statement of the parent company.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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 a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

Immaterielle anlægsaktiver

Koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Koncerngoodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, 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.

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.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired consolidated goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20 år/yrs	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5-10 år/yrs	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Tangible fixed assets

Land and buildings and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostion og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

Tilgodehavender

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with 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.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost, direct production cost and indirect production costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

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***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 underskud, 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.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

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***Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised under receivables and payables, respectively.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the income statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under the initial cost of the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses amounts recognised under equity are transferred to the income statement for the period where the income statement was affected by the hedged amount.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the income statement.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.