

HIRSHOLMEN HANDELSKOMPAGNI A/S

AUKTIONSKAJ 1, 9970 STRANDBY

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

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

9. REGNSKABSÅR
9th FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. juni 2018**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 19 June 2018*

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.

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and 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>	11-13
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	14
Noter..... <i>Notes</i>	15-20
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	21-27

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Hirsholmen Handelskompagni A/S
Auktionskaj 1
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
Vera Guadalupe Hesselholt-Bernier
Tatiana Magdalene Hesselholt-Bernier

Direktion
Board of Executives

Louis Johan Hesselholt

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
9900 Frederikshavn

Pengeinstitut
Bank

Nordjyske Bank
Havnevej 7
9970 Strandby

Advokat
Law Firm

HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab
Havnepladsen 7
9900 Frederikshavn

**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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 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 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.

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

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 12. juni 2018

Strandby, 12 June 2018

Direktion:

Board of Executives

Louis Johan Hesselholt

Bestyrelse:

Board of Directors

Victoria Cecilia Bernier Feliciano
Formand
Chairman

Louis Johan Hesselholt

Vera Guadalupe Hesselholt-
Bernier

Tatiana Magdalene Hesselholt-
Bernier

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

*Til kapitalejerne i Hirsholmen
Handelskompagni A/S*

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hirsholmen Handelskompagni A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholders of Hirsholmen
Handelskompagni A/S*

Opinion

We have audited the Financial Statements of Hirsholmen Handelskompagni A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, 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 at 31 December 2017 and of the results of the Company 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 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.

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 regnskabsbrugerne 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.
- 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.

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

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
- 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.

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

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.

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 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 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

Frederikshavn, den 12. juni 2018
Frederikshavn, 12 June 2018

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

Jan Kammann Andersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne16551
MNE no.

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

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

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Virksomhedens resultat og økonomiske udvikling blev bedre end forventet.

Virksomheden opnåede i 2017 et resultat på 2.647 tkr. mod 6.104 tkr. i 2016. Resultatet oversteg det i årsrapporten for 2016 forventede resultat for 2017.

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 2018.

I lighed med tidligere år er de usikre faktorer især knyttet til valutakursudviklingen. Forventningerne er baseret på uændret påvirkning heraf i forhold til 2017.

Principal activities

The company's activities are purchase, sale, production and investment both nationally and internationally as well as related services.

Profit/loss for the year compared to expected development

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

In 2017 the company realised a result of DKK ('000) 2,647 against DKK ('000) 6,104 in 2016. The results exceeded the results that were expected for 2017 in the annual report for 2016.

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 2018.

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 2017.

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

	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE		5.141.551	8.579.026
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-2.578.235	-2.174.476
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-43.224	-64.004
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT		2.520.092	6.340.546
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		279.348	1.154.157
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	101	156.724
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-220.036	-113.389
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		2.579.505	7.538.038
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-515.299	-1.433.980
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		2.064.206	6.104.058
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		2.000.000	100.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Ekstraordinært udbytte.....		7.000.000	0
<i>Extraordinary dividend</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	361.137
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat.....		-6.935.794	5.642.921
<i>Accumulated profit</i>			
I ALT		2.064.206	6.104.058
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		1.500.000	1.500.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		216.000	135.059
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	5	1.716.000	1.635.059
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in subsidiaries</i>		6.502.156	7.694.071
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	6.502.156	7.694.071
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		8.218.156	9.329.130
Forudbetalinger for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		924.359	9.292.999
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		924.359	9.292.999
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		4.558.026	5.546.527
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		10.146	1.050.817
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	7	11.131	9.562
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		11.753	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		7.415	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		4.598.471	6.606.906
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		2.068.668	9.480.098
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		7.591.498	25.380.003
AKTIVER <i>ASSETS</i>		15.809.654	34.709.133

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Aktiekapital.....	8	500.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	361.137
<i>Reserve for net revaluation according to the equity value method</i>			
Overført overskud.....		3.170.521	11.315.963
<i>Retained earnings</i>			
Forslag til udbytte.....		2.000.000	100.000
<i>Proposed dividend</i>			
EGENKAPITAL.....		5.670.521	12.277.100
<i>EQUITY</i>			
Banklån.....		167.789	75.400
<i>Bank loan</i>			
Anden gæld.....		720.485	739.204
<i>Other liabilities</i>			
Langfristede gældsforpligtelser.....	9	888.274	814.604
<i>Long-term liabilities</i>			
Kortfristet del af langfristet gæld.....	9	64.716	62.543
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter.....		44.010	117.136
<i>Bank debt</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		3.537.358	609.362
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		3.455.776	18.717.894
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		611.732	0
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat.....		330.868	1.209.896
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld.....		1.206.399	900.598
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....		9.250.859	21.617.429
<i>Current liabilities</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		10.139.133	22.432.033
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		15.809.654	34.709.133
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	13		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	500.000	361.137	11.315.962	100.000	12.277.099
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-7.100.000	-7.100.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-1.570.784			-1.570.784
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		1.209.647	-1.209.647		
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-6.935.794	9.000.000	2.064.206
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	500.000	0	3.170.521	2.000.000	5.670.521

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>			
4 (2016: 5)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	2.506.893	2.117.149	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	12.780	10.603	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	11.567	10.786	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	46.995	35.938	
	2.578.235	2.174.476	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of management and board of directors</i>	1.756.406	925.624	
	1.756.406	925.624	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	101	137.417	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	0	19.307	
	101	156.724	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	220.036	113.389	
	220.036	113.389	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	516.868	1.435.896	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-1.569	-1.916	
	515.299	1.433.980	

NOTER
 NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

5

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	1.873.973	245.561
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	240.000
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-245.561
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	1.873.973	240.000
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	373.973	110.502
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-110.502
Årets afskrivninger	0	24.000
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	373.973	24.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	1.500.000	216.000

NOTER
 NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

6

	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in subsidiaries</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	7.452.200
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	7.452.200
Opskrivninger 1. januar 2017..... <i>Revaluation at 1 January 2017</i>	361.137
Valutakursregulering..... <i>Exchange exchange adjustment</i>	-1.471.263
Årets opskrivninger <i>Revaluation of the year</i>	398.614
Opskrivninger 31. december 2017..... <i>Revaluation at 31 December 2017</i>	-711.512
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2017..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2017</i>	119.266
Afskrivninger på goodwill..... <i>Amortisation of goodwill</i>	119.266
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2017..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2017</i>	238.532
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	6.502.156

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.....	5.548.034	398.614	100 %

NOTER
NOTES
Note
Udskudte skatteaktiver
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.

Beløbet specificeres således:

The amount breaks down as follows:

	Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying Value</i>	Skattemæssig værdi <i>Tax Value</i>	Midlertidig forskelle <i>Tax depre. or amort. above carrying value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	216.000	178.947	37.053
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	7.415	7.415	0
Stiftelses- og låneomkostninger..... <i>Formation and borrowing costs</i>	0	87.750	-87.750
	223.415	274.112	-50.697
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax</i>			11.131
		2017	2016
		kr.	kr.
		DKK	DKK
Udskudte skatteaktiver 1. januar..... <i>Balance, beginning of year</i>		9.562	7.646
Årets udskudte skatteaktiver i resultatopgørelsen..... <i>Provisions for the year</i>		1.569	1.916
Udskudte skatteaktiver 31. december..... <i>Deferred tax assets 31 December 2017</i>		11.131	9.562

Aktiekapital
8
Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Specification of the share capital:

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

NOTER
NOTES
Note
Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities
9

	1/1 2017 gæld i alt 1/1 2017 <i>total liabilities</i>	31/12 2017 gæld i alt 31/12 2017 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment</i> <i>next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding</i> <i>after 5 years</i>
Banklån..... <i>Bank loan</i>	115.600	211.814	44.025	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	761.547	741.176	20.691	628.937
	877.147	952.990	64.716	628.937

Eventualposter mv.
Contingencies etc.
10
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.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Hesselbern Holding ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Hesselbern Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.

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

11

Charges and securities

Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut er der udstedt ejerpantebrev på 1.500 tkr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 1.500 tkr.

Selskabet 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 2017 udgør 4.558 tkr.

The company has issued mortgage deeds of a total of DKK ('000) 1,500 providing security on the above land and buildings for which the carrying value at 31 December 2017 was DKK ('000) 1,500. The amount has been provided as security for account with bank.

The 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) 4,558 at 31 December 2017.

Nærtstående parter

12

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

13

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 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Hesselbern Holding ApS, Strandvej 123, 9970 Strandby, CVR-nummer 38 93 71 11.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning 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.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

The annual report of Hirsholmen Handelskompagni A/S for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B with additional choice of rules relating to reporting class C.

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

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of Hesselbern Holding ApS, Strandvej 123, 9970 Strandby, CVR number 38 93 71 11.

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.

Other operating income

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Income from investments in group enterprises
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.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta 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, realised and unrealised gains and losses arising from transactions in foreign currencies, 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 posteringer 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
BALANCE SHEET
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.

Tangible fixed assets

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

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

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

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

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.

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders underbalance.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the parent 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

Acquired enterprises are recognised 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 investment properties 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, which is based on an overall assessment of the production equipments.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life, which is 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 10 years. The period of amortisation is 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 group enterprises 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's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

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

Den regnskabsmæssige værdi af 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 nettorealiseringsværdien 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.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets together with fixed asset investments, 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 recoverable amount 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.

Receivables

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

Accruals, assets

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

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 acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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.

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.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

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 will 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.