

Hecksher Linieagenturer A/S

Skagerrakvej 7

2150 Nordhavn

CVR-nr. 73475317

Central Business Registration No 73475317

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 09.05.2018

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Emil Hersbøll

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	9
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	14
Noter / <i>Notes</i>	15
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	21

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Hecksher Linieagenturer A/S
Skagerrakvej 7
2150 Nordhavn

CVR-nr.: 73475317
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Kurt Lynge Axelsen
Lars Bertelsen
Søren Flemming Folmann
Morten Assenius Weihrauch

Direktion

Lars Bertelsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

Hecksher Linieagenturer A/S
Skagerrakvej 7
2150 Nordhavn

Central Business Registration No: 73475317
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017

Board of Directors

Kurt Lynge Axelsen
Lars Bertelsen
Søren Flemming Folmann
Morten Assenius Weihrauch

Executive Board

Lars Bertelsen

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Hecksher Linieagenturer A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 09.05.2018
Copenhagen

Direktion *Executive Board*

Lars Bertelsen

Bestyrelse *Board of Directors*

Kurt Lynge Axelsen

Lars Bertelsen

Søren Flemming Folmann

Morten Assenius Weihrauch

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Hecksher Linieagenturer A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Hecksher Linieagenturer A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hecksher Linieagenturer A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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,

Independent auditor's report

To the shareholders of Hecksher Linieagenturer A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Hecksher Linieagenturer A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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 Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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 responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Man-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores 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. Fejlinformation 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:

Independent auditor's report

agement determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- 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

Independent auditor's report

- *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 Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 audi-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i

Independent auditor's report

tor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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 the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.
Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i
ledelsesberetningen.

København, den 09.05.2018

Copenhagen

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Jens Sejer Pedersen
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification No (MNE) mne14986

Independent auditor's report

*been prepared in accordance with the require-
ments of the Danish Financial Statements Act. We
did not identify any material misstatement of the
management commentary.*

Torben Mortensen
registreret revisor

Registered Public Accountant

MNE-nr./Identification No (MNE) mne18040

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets væsentligste aktiviteter er drift af shippingvirksomhed som agent for udenlandske rederier og transportører samt væsentlig transportformidlingsaktivitet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er opgjort til 4.374 t.kr. Selskabets balance viser en samlet aktivmasse på 60.344 t.kr. og en egenkapital på 8.646 t.kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The Company's primary activities are to carry on shipping business as the agent of foreign carriers and transport operators as well as significant transport facilitation.

Development in activities and finances

Profit for the year amounts to DKK 4,374 thousand. The balance sheet shows total assets of DKK 60,344 thousand and equity of DKK 8,646 thousand.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bruttofortjeneste		30.383.772	22.237
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(23.611.077)	(18.618)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(326.998)	(358)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Andre driftsomkostninger		(67.500)	0
<i>Other operating expenses</i>			
Driftsresultat		6.378.197	3.261
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	540
<i>Income from investments in associates</i>			
Andre finansielle indtægter	3	215.894	110
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(719.444)	(563)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		5.874.647	3.348
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	5	(1.500.437)	(756)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		4.374.210	2.592
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		7.750.023	2.000
<i>Ordinary dividend for the financial year</i>			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(2.090.449)	450
<i>Transferred to reserve for net revaluation according to the equity method</i>			
Overført resultat		(1.285.364)	142
<i>Retained earnings</i>			
		4.374.210	2.592

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Goodwill <i>Goodwill</i>		151.644	222
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	151.644	222
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.325.798	1.635
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	1.325.798	1.635
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		0	3.918
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		50.000	50
Deposita <i>Deposits</i>		340.088	340
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		35.000	35
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	425.088	4.343
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.902.530	6.200

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Note <i>Notes</i>	2017 DKK	2016 DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	426.012	327
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	426.012	327
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	40.725.652	38.900
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	3.864.553	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	1.802.730	6
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>	2.250.241	1.610
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	113.790	200
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	48.756.966	40.716
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	9.258.826	330
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	58.441.804	41.373
Aktiver <i>Assets</i>	60.344.334	47.573

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9	895.500	896
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		0	2.090
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		0	1.285
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		7.750.023	2.000
Egenkapital <i>Equity</i>		8.645.523	6.271
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	10	94.829	119
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		94.829	119

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bankgæld <i>Bank loans</i>		5.411.817	3.689
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	407
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		31.855.228	28.309
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.055.853	6.228
Skyldige sambeskætningsbidrag <i>Tax payable to group enterprises</i>		1.524.712	139
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.756.372	2.411
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		51.603.982	41.183
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		51.603.982	41.183
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		60.344.334	47.573
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	11		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	13		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	14		

Egenkapitalopgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	<i>Retained ear- nings</i>	<i>Proposed divi- dend</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	895.500	2.090.449	1.285.364	2.000.000	6.271.313
Udbetalt ordinært ud- bytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	(2.000.000)	(2.000.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(2.090.449)	(1.285.364)	7.750.023	4.374.210
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	895.500	0	0	7.750.023	8.645.523

Noter

Notes

	2017	2016
	DKK	DKK '000
1. Personalemkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	18.406.463	15.878
Pensioner <i>Pension costs</i>	4.831.328	2.393
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	373.286	347
	23.611.077	18.618
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	49	44
	2017	2016
	DKK	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	70.008	70
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	256.990	288
	326.998	358
	2017	2016
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
3. Other financial income		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	2.076	15
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	89.728	9
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder <i>Financial income from associates</i>	0	18
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	121.715	68
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.375	0
	215.894	110

Noter

Notes

	2017 DKK	2016 DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
4. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	300.614	210
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	201.311	243
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	117.966	16
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	99.553	94
	719.444	563
	2017 DKK	2016 DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
5. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	1.524.712	687
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	(24.275)	69
	1.500.437	756
		Goodwill
		<i>Goodwill</i>
		DKK
6. Immaterielle anlægsaktiver		
6. Intangible assets		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		350.000
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>		350.000
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		(128.348)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		(70.008)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		(198.356)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>		151.644

Noter**Notes**

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK
7. Materielle anlægsaktiver <i>7. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	3.495.518
Tilgange <i>Additions</i>	268.514
Afgange <i>Disposals</i>	(594.900)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>3.169.132</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(1.861.244)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(256.990)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	274.900
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	<u>(1.843.334)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>1.325.798</u>

Noter

Notes

	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i> DKK	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i> DKK	Deposita <i>Deposits</i> DKK	Andre tilgo- dehavender <i>Other receivables</i> DKK
8. Finansielle anlægsaktiver				
<i>8. Fixed asset investments</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.827.500	50.000	340.088	35.000
Afgange <i>Disposals</i>	(1.827.500)	0	0	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	0	50.000	340.088	35.000
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	2.090.449	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	(2.090.449)	0	0	0
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	0	50.000	340.088	35.000
		Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominal værdi <i>Nominal value</i> DKK
9. Virksomhedskapital				
<i>9. Contributed capital</i>				
A-aktier <i>A shares</i>		3.045	100	304.500
B-aktier <i>B shares</i>		2.955	100	295.500
C-aktier <i>C shares</i>		2.955	100	295.500
		8.955		895.500

Noter

Notes

	<u>2017</u> <u>DKK</u>	<u>2016</u> <u>DKK '000</u>
10. Udskudt skat		
<i>10. Provisions for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	(10.638)	(6)
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	80.433	81
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	25.034	44
	<u>94.829</u>	<u>119</u>

	<u>2017</u> <u>DKK</u>	<u>2016</u> <u>DKK '000</u>
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>11. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>	<u>1.182.242</u>	<u>1.854</u>

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser vedrører husleje og operationel leasing af biler. Huslejeforpligtelsen udgør 847 t.kr. med opsigelsesvarsel på 3-6 måneder. For årene 2018-2021 er der indgået leasingaftaler med en samlet forpligtelse på 335 t.kr.

Unrecognised rental and lease commitments relate to rent and operating leases on cars. The rent obligation amounts to DKK 847 thousand with a term of notice of three to six months. Leases have been entered into for the years 2018 to 2021 totalling DKK 335 thousand.

12. Eventualforpligtelser

12. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med AHM af 1997 Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which AHM af 1997 Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed entities, and from 01.07.2012 for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13. Mortgages and securities

Selskabet har stillet bankgarantier for lejemål. Bankgarantierne udgør 500 t.kr.

The Company has provided bank guarantees on leases. The bank guarantees amount to DKK 500 thousand.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for bankengagement i HLI Holding A/S.

The Company has provided a guarantee if payment for the banking facilities of HLI Holding A/S.

Noter

Notes

14. Koncernforhold

14. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

AHM af 1997 Holding ApS, Skagerrakvej 7, 2150 Nordhavn

AHM af 1997 Holding ApS, Skagerrakvej 7, 2150 Nordhavn

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

PD Holding A/S, Skagerrakvej 7, 2150 Nordhavn

PD Holding A/S, Skagerrakvej 7, 2150 Nordhavn

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C enterprises.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, other operating income and other external expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle samt materielle anlægsaktiver.

Accounting policies

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including rental income and gains from the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab og moderselskabets øvrige danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Accounting policies

Other operating expenses

Other operating expenses comprise expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Income from investments in associates

Income from investments in associates comprises the pro rata share of the individual associates' profit/loss after elimination of intra-group profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and transactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with its Parent and the Parent's other Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og brugsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år
---	----------

Accounting policies

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is the positive difference between cost and value in use of assets and liabilities taken over as part of the acquisition. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. Useful life is determined based on an assessment of whether the enterprises are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile and whether the amount of goodwill includes intangible resources of a temporary nature that cannot be separated and recognised as separate assets. If it is not possible to estimate the useful life reliably, it is set at ten years. Useful lives are reassessed on an annual basis. The amortisation periods used are five years.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3 - 5 years</i>
---	--------------------

Anvendt regnskabspraksis

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter værdipapirer, der måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for

Accounting policies

Estimated useful lives and residual values are re-assessed annually.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in associates

Investments in associates are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the associates' equity value plus unamortised goodwill and plus or minus unrealised pro rata intra-group profits and losses.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in associates is transferred to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in associates are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value, less writedowns for bad and doubtful debts.

Other investments

Other investments comprise securities which are measured at cost.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress

Anvendt regnskabspraksis

fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Accounting policies

consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.

If the selling price of a contract in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.

Costs of sales work and of securing contracts as well as financing costs are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Accounting policies

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time of delivery.