

Hecksher Linieagenturer A/S

CVR-nr. 73475317

Central Business Registration No 73475317

Skagerrakvej 7
2150 Nordhavn

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 24.05.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 24.05.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Emil Hersbøll

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	14
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	15
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	19
Noter / <i>Notes</i>	20

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: Registreret i København
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 39168100
Telefax: 39168101
Hjemmeside: www.hecksher.dk
E-mail: cph@hecksher.dk

Bestyrelse

Søren Folmann
Kurt Axelsen
Morten Weihrauch
Lars Bertelsen

Direktion

Lars Bertelsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details

Entity

*Hecksher Linieagenturer A/S
Skagerrakvej 7
2150 Nordhavn*

*Central Business Registration No: 73475317
Registered in: Registered in Copenhagen
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

*Phone: 39168100
Fax: 39168101
Internet: www.hecksher.dk
E-mail: cph@hecksher.dk*

Board of Directors

*Søren Folmann
Kurt Axelsen
Morten Weihrauch
Lars Bertelsen*

Executive Board

Lars Bertelsen

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24.05.2016
Copenhagen, 24.05.2016

Direktion
Executive Board

Lars Bertelsen

Bestyrelse
Board of Directors

Søren Folmann

Kurt Axelsen

Morten Weihrauch

Lars Bertelsen

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 01.01.2015 - 31.12.2015.

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 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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 erklæring

Til kapitalejerne i Hecksher Linieagenturer A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hecksher Linieagenturer A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of Hecksher Linieagenturer A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Hecksher Linieagenturer A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 24.05.2016
København, 24.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jens Sejer Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Torben Mortensen
registreret revisor
Registered Public Accountant

Independent auditor's reports

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

Hovedaktivitet

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

Primary activities

The Company's primary activities are to carry on shipping business as an agent for foreign carriers and transporters as well as transport arrangements.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er opgjort til 3.194 t.kr. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på 32.928 t.kr. og en egenkapital på 5.770 t.kr.

Development in activities and finances

Profit of the year amounts to DKK 3.194k The balance sheet shows total assets of DKK 32.928k, and equity of DKK 5.770k.

Begivenheder efter balancedagen

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

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering 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.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue and other external expenses.

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery is made 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 proper-

Anvendt regnskabspraksis

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 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 materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter 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

Accounting policies

ty, 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 write-downs 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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to 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 property, plant and equipment.

Income from investments in associates

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

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, payables and transactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish

Anvendt regnskabspraksis

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 dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Accounting policies

Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

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

Income taxes

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).

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is usually 5 years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

Anvendt regnskabspraksis

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
---	--------

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

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

Accounting policies

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>
---	------------------

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

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as adjustment to depreciation and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.

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 or minus

Anvendt regnskabspraksis

regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ 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 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 af-

Accounting policies

unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised pro rata intragroup 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 write-downs for bad and doubtful debts.

Other investments

Other investments comprise listed securities which are measured at fair value 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

holdes for at effektuere salget.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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 nettoskatteaktiver.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

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.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

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

Anvendt regnskabspraksis

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Accounting policies

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Resultatopgørelse for 2015*Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bruttofortjeneste		23.846.686	20.892
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(19.585.227)	(17.752)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(282.202)	(98)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		3.979.257	3.042
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		604.307	1.673
<i>Income from investments in associates</i>			
Andre finansielle indtægter	3	383.451	441
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(596.786)	(579)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		4.370.229	4.577
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	5	(1.176.003)	(891)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		3.194.226	3.686
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		2.000.000	3.600
<i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		681.697	(555)
<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>			
Overført resultat		512.529	641
<i>Retained earnings</i>			
		3.194.226	3.686

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Goodwill <i>Goodwill</i>		291.660	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	291.660	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.922.348	159
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	1.922.348	159
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		3.468.313	2.836
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		50.000	50
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		35.000	35
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	0	33
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	3.553.313	2.954
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		5.767.321	3.113
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		320.556	446
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		320.556	446

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	22.993.671	34.992
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	245.863	58
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	615.261	103
Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder <i>Dividends receivable from associates</i>	0	1.925
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	499.400	689
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	80.934	132
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	24.435.129	37.899
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	2.404.754	438
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	27.160.439	38.783
Aktiver <i>Assets</i>	32.927.760	41.896

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<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>		1.640.813	959
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		1.233.779	693
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		2.000.000	3.600
Egenkapital <i>Equity</i>		5.770.092	6.148
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	50.237	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		50.237	0

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		4.196.440	6.686
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		760.719	3.531
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.985.334	18.547
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.771.968	3.655
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		580.188	345
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		1.093.183	532
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.719.599	2.452
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>27.107.431</u>	<u>35.748</u>
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		 <u>27.107.431</u>	 <u>35.748</u>
 Passiver <i>Equity and liabilities</i>		 <u>32.927.760</u>	 <u>41.896</u>
 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	11		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	13		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	14		

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation ac- cording to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	895.500	959.116	692.998	3.600.000	6.147.614
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	(3.600.000)	(3.600.000)
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	0	28.252	0	28.252
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	681.697	512.529	2.000.000	3.194.226
Egenkapital ulti- mo	895.500	1.640.813	1.233.779	2.000.000	5.770.092
<i>Equity end of year</i>					

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	16.882.152	15.276
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.356.890	2.131
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	346.185	345
	19.585.227	17.752
	2015	2014
	DKK	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	58.340	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	223.862	98
	282.202	98
	2015	2014
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	21.009	21
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	362.442	420
	383.451	441
	2015	2014
	DKK	DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	166.348	147
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	430.438	432
	596.786	579

Noter*Notes*

	2015	2014
	DKK	DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat	1.093.183	890
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	82.820	1
<i>Change in deferred tax</i>		
	1.176.003	891
		Goodwill
		<i>Goodwill</i>
		DKK
6. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>6. Intangible assets</i>		
Tilgange		350.000
<i>Additions</i>		
Kostpris ultimo		350.000
<i>Cost end of year</i>		
Årets afskrivninger		(58.340)
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo		(58.340)
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo		291.660
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter*Notes*

	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar <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>	1.928.304
Tilgange <i>Additions</i>	2.045.445
Afgange <i>Disposals</i>	(478.231)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	3.495.518
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(1.769.308)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(223.862)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	420.000
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(1.573.170)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	1.922.348

Noter

Notes

	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in asso- ciates</i>	Andre værdis- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
8. Finansielle anlægsak- tiver				
<i>8. Fixed asset investments</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.876.638	50.000	35.000	32.583
Reklassifikationer <i>Reclassifications</i>	(49.138)	0	0	0
Afgange <i>Disposals</i>	0	0	0	(32.583)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.827.500	50.000	35.000	0
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	959.116	0	0	0
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	28.252	0	0	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	604.307	0	0	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	49.138	0	0	0
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	1.640.813	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ul- timo <i>Carrying amount end of year</i>	3.468.313	50.000	35.000	0

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Resultat <i>Profit/loss</i>
			%	DKK	DKK
Associerede virksomhe- der: <i>Associates enterprises:</i>					
HLI Holding A/S	København	A/S	50,00	6.936.624	1.208.613

Noter

Notes

	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	100,00	304.500
B-aktier <i>B-shares</i>	2.955	100,00	295.500
C-aktier <i>C-shares</i>	2.955	100,00	295.500
	8.955		895.500

10. Udskudt skat*10. Deferred tax*

	2015 DKK	2014 DKK '000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	(1.835)	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	52.072	(33)
	50.237	(33)

11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser*11. Unrecognised rental and lease commitments*

	2015 DKK	2014 DKK '000
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	3.878.108	1.438

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser vedrører husleje og operationel leasing af biler. Huslejeoplygtelser udgør 3.549 t.kr. med opsigelsesvarsel på 1 - 2 år. For årene 2016 – 2019 er der indgået leasingaftaler med en samlet forpligtelse på 329 t.kr.

Unrecognised rental and lease commitments relate to rent of premises and operating leases of cars. Rent of premises commitment amounts to DKK 3.549k with a notice of termination of 1 - 2 years. Operating leases commitment amounts to DKK 329k for the year 2016-2019.

Noter

Notes

12. Eventualforpligtelser

12. *Contingent liabilities*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med AHM af 1997 Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor subsidiært i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatte mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Company participates in Danish joint taxation with AHM af 1997 Holding ApS serving as an administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is subsidiary liable from the financial year 2013 for income taxes etc. for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 to pay tax at source on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13. *Assets charged and collateral*

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

The Company has provided bank guarantee for rentals. Bank guarantee amounts to DKK 500k.

14. Koncernforhold

14. *Consolidation*

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

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

P.D. Holding A/S, Skagerrakvej 7, 2150 Nordhavn

P.D. Holding A/S, Skagerrakvej 7, 2150 Nordhavn