

KASTEL HOLDING APS

C/O EUROPEAN BUSINESS CENTER, STAMHOLMEN 153, 2650 HVIDOVRE

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

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

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 13. marts 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 13 March 2019*

Roy Dennis Tolfts

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 27 66 41 80
CVR NO. 27 66 41 80

INDHOLDSFORTEGNELSE CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-13
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	14-17
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	18
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	19-20
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	22-23
Noter..... <i>Notes</i>	24-31
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	32-41

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Kastel Holding ApS
c/o European Business Center
Stamholmen 153
2650 Hvidovre

CVR-nr.: 27 66 41 80
CVR No.:
Stiftet: 25. marts 2004
Established: 25 March 2004
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Roy Dennis Tolfts

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

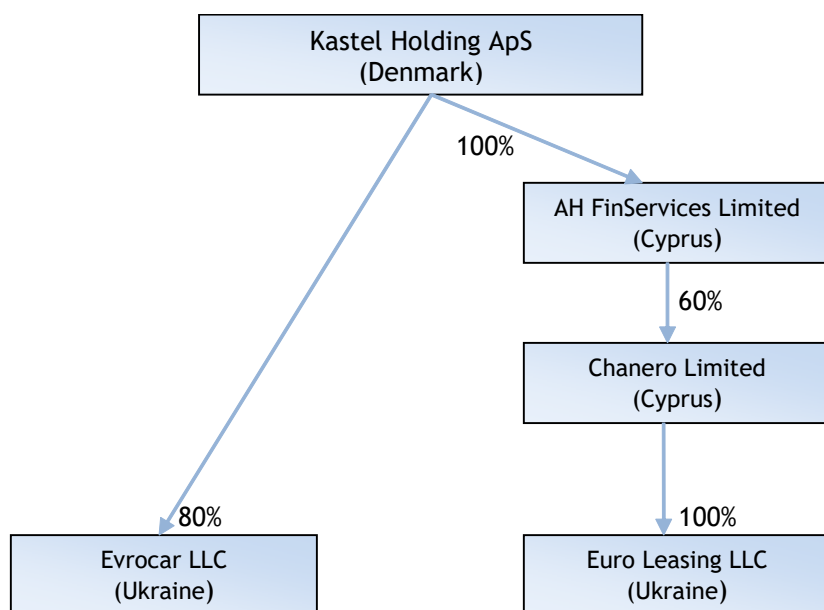
ABLV Bank, AS
23 Elizabetes Street
Riga LV-1010, Latvia

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



Euro Leasing LLC is bankruptcy from October 2013. Therefore the company is not consolidated for 2015, 2016 and 2017 in accordance with the Danish financial act § 114.

Euro Leasing LLC er begæret konkurs i oktober 2013. Selskabet er derfor ikke medtaget i konsolideringen for 2015, 2016 og 2017, jf. ÅRL § 114.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Kastel Holding ApS.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 13. marts 2019
Copenhagen, 13 March 2019

Direktion:
Board of Executives

Roy Dennis Tolfts

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Kastel Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kastel Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Kastel Holding ApS

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Kastel Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

København, den 13. marts 2019
Copenhagen, 13 March 2019

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

Morten Christensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35626
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2017 USD '000 USD '000	2016 USD '000 USD '000	2015 USD '000 USD '000	2014 USD '000 USD '000	2013 USD '000 USD '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	101.899	68.111	38.078	120.005	203.283
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	2.059	1.076	785	3.455	2.613
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	1.916	1.006	779	3.160	1.839
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	129	15	-202	-1.302	-2.609
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	2.045	961	219	-224	-7.155
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	1.722	721	112	-901	0
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	1.498	858	36	-681	4.848
<i>Profit/loss for the year excl. minority interests</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	22.128	21.553	24.410	33.802	45.480
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	5.075	3.378	3.635	5.286	9.269
<i>Equity</i>					
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	4.314	2.979	3.099	5.735	8.407
<i>Equity excl. minority interests</i>					
Investeret kapital.....	4.169	4.119	3.635	5.286	9.269
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	317	485	-1.318	11.161	4.224
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-183	-198	-90	9	-625
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	75	-337	-1.217	-9.021	-4.180
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	209	-50	-2.625	2.149	-581
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-381	-193	-40	55	731
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	106	119	119	135	135
<i>Average number of full-time employees</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2017 USD '000 USD '000	2016 USD '000 USD '000	2015 USD '000 USD '000	2014 USD '000 USD '000	2013 USD '000 USD '000
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin..... <i>Gross margin</i>	2,0	1,6	2,1	2,9	1,3
Overskudsgrad..... <i>Profit margin</i>	1,9	1,5	2,0	2,6	0,9
Afkast af investeret kapital..... <i>Rate of return</i>	46,2	25,9	17,5	43,4	14,5
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	19,5	13,8	12,7	17,0	18,5
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	40,7	20,6	2,5	-12,4	0,0
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser)..... <i>Return on equity (incl. minority interests)</i>	41,1	28,2	0,8	-9,6	81,0
Indeks for nettoomsætning..... <i>Index for net revenue</i>	50	34	19	59	100
Nettoomsætning pr. medarbejder..... <i>Net revenue per employee</i>	961	572	320	889	1.506
EBITDA..... <i>EBITDA</i>	1.994	1.033	785	3.455	2.613

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

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

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

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

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Solvency ratio:</i>	$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
<i>Return on equity (ex minorities):</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax ex minorities} \times 100}{\text{Average equity ex minorities}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$
<i>Net revenue per employee DKK ('000)</i>	$\frac{\text{Net revenue DKK('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Koncernens vigtigste aktiviteter i 2017 er:

- Aktiviteter som holdingselskab,
- Distribution og detailsalg af biler, eftersalgssydler i hele Ukraine,
- Ejerskab og udlejning af fast ejendom i Spanien og Ukraine,

Koncernens aktiviteter foregår gennem det danske moderselskab samt gennem datterselskaber og associerede selskaber, som er registreret og driver virksomhed i Ukraine, Spanien og Cypern.

Usædvanlige forhold

Der har i 2017 ikke været usædvanlige forhold i koncernen, som kan have indvirkning på koncernens regnskab.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ukrainske virksomheder udfører deres aktiviteter under betingelserne for en langvarig økonomisk og politisk krise kompliceret af militærkonflikten i den østlige del af Ukraine, anerkendelsen af midlertidigt besatte områder i visse regioner i Donetsk og Lugansk regionen og ikke anerkendelse af den selvstyrende republik Krim.

På trods af at den ukrainske økonomi betragtes som en markedsøkonomi, viser den fortsat visse funktioner, der er forbundet med den udviklende. Sådanne træk karakteriseres, men er ikke begrænset til, lav likviditet på kapitalmarkederne, høj inflation og et betydeligt underskud i balancen i de offentlige finanser og udenrigshandel.

På baggrund af en væsentlig forværring i 2014-2015 er den nuværende politiske og økonomiske situation i Ukraine fortsat ustabil. Ukraines regering fortsætter med at gennemføre et omfattende program for strukturreformer med det formål at eliminere de eksisterende forskelle i økonomien, de offentlige finanser og styreformer, bekæmpe korruption, reformere retsvæsenet og med det endelige mål om at stille betingelser for økonomisk opsving i landet.

Principal activities

The principal activities of the Group in 2017 are:

- *Conducting holding activities;*
- *Distribution and retail sale of cars, after-sales service throughout the territory of Ukraine;*
- *Ownership and leasing of real estate in Spain and Ukraine;*

The activities of the Group are carried out through the Danish parent company, as well as subsidiaries and associated companies that are registered and operate in Ukraine, Spain and Cyprus.

Exceptional matters

In 2017, no exceptional matters happened in the Group that could affect the financial statements of the Group.

Development in activities and financial position

Ukrainian companies conduct their activities in the conditions of a protracted economic and political crisis complicated by the military conflict in the eastern part of Ukraine, the recognition of temporarily occupied territories of certain regions of Donetsk and the Lugansk region, and the non-recognition of the Autonomous Republic of Crimea.

Despite the fact that the Ukrainian economy is considered to be a market economy, it continues to demonstrate certain features inherent in the developing one. Such features are characterized, but are not limited to, low liquidity in capital markets, high inflation and a significant deficit in the balance of public finances and foreign trade.

Against the backdrop of a significant deterioration in 2014-2015, the current political and economic situation in Ukraine remains unstable. The Government of Ukraine continues to implement a comprehensive program of structural reform aimed at eliminating the existing disparities in the economy, public finances and governance, fighting corruption, reforming the judicial system and with the ultimate goal of providing the conditions for economic recovery in the country.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Svagheden i den nationale valuta, som blev devalueret mere end tre gange over for amerikanske dollar siden begyndelsen af 2014 kombineret med restriktioner på internationale afregninger, en negativ balance i udenrigshandelen, fortsat ustabilitet i landets traditionelle eksportmarkeder og høj inflation er nøglefaktorer for landet, stabilisering af det operationelle miljø i Ukraine i den nærmeste fremtid. Yderligere støtte fra IMF og andre internationale donorer afhænger af at opretholde dynamikken i de ovennævnte strukturreformer.

Disse forhold angiver eksistensen af usikkerhed, som kan påvirke selskabets evne til løbende at fortsætte sin virksomhed. Ledelsen overvåger udviklingen af den aktuelle situation og træffer om nødvendigt foranstaltninger for at minimere eventuelle negative konsekvenser så vidt muligt.

Årsregnskabet er baseret på forudsætningen for kontinuiteten i selskabets drift, der indebærer salg af aktiver og forpligtelser i almindelig virksomhed.

Det er meget svært at realisere sine aktiviteter på et faldende marked og en ustabil økonomi. Men på trods af alle de ovennævnte grunde fortsætter koncernen sine aktiviteter, fortsætter med at udvikle sin forretning og nå sine finansielle mål og realisere sin sociale mission.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabets bank er i det nye år taget under frivillig likvidation. Det er ledelsens forventning, at man trods udfordringen, ikke vil få tab som følge heraf, ligesom der er indgået aftale med en nye bank om overtagelse af selskabets engagement.

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

Development in activities and financial position (continued)

Weakness of the national currency, which was devalued more than three times against the US dollar since early 2014, combined with restrictions on international settlements, a negative balance of foreign trade, continuing instability in the country's traditional export markets and high inflation are key risks for the country, stabilization of the operational environment in Ukraine in the near future. Further support from the IMF and other international donors depends on maintaining the dynamics of the above structural reforms.

These conditions indicate the existence of uncertainty that could affect the ability of the Company to continue its operations. The management monitors the development of the current situation and takes measures, if necessary, to minimize any negative consequences as far as possible.

The financial statements are based on the assumption of the continuity of the Company's operations, which involves sale of assets and the discharge of liabilities in ordinary business.

It is very difficult to realise its activities in a falling market and an unstable economy. However, despite all the above reasons, the Group continues its activities, continues to develop its business and achieve its financial goals and realise its social mission.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The results and financial development of the Group were as foreseen.

Significant events after the end of the financial year

The Company's bank has gone in voluntary winding-up in the new year. It is the management's expectation that despite the challenge, no loss will be realised. The company has made an agreement with a new bank to take over the company's commitments.

Except as described above, no events have happened after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Særlige risici

Selskabets væsentligste finansielle instrumenter omfatter rentebærende lån, likvider og kortfristede indskud. Koncernen har finansielle instrumenter som tilgodehavender og gæld som følge af direkte drift.

Koncernen har ikke indgået transaktioner med afledte finansielle instrumenter. Koncernens overordnede risikostyringsvirksomheder fokuserede på uforudsigelighed og ineffektivitet på de ukrainske finansmarkeder og søger at minimere potentielle negative virkninger på selskabets finansielle stilling.

De væsentligste risici i forbindelse med dets finansielle instrumenter er likviditetsrisiko og kreditrisiko. Selskabet skal gennemgå og godkende politikker til styring af disse risici

Likviditetsrisiko

Koncernens formål er at fastholde kontinuiteten i finansiering og fleksibilitet ved at anvende det kreditmaksimum, som leverandører og banker giver.

Koncernen gennemgår aktiverne økonomiske levetid og forfaldsdato for forpligtelser, samt likviditetsplaner baseret på forudsætninger om tilbagebetaling af forskellige instrumenter.

Kreditrisiko

Finansielle instrumenter, som potentielt kan udsætte koncernen for en betydelig kreditrisiko, består primært af varedebitorer.

Kreditrisici, som er forbundet med varedebitorer, er minimeret på grund af det begrænsede antal kunder, som ikke har et pålideligt omdømme. Selskabet håndterer denne risiko ved at overvåge disse kunders kreditværdighed. Kontante beløb er placeret i finansielle institutter, hvor der er en minimal risiko for misligholdelse på tidspunktet for placeringen. De potentielle kreditrisici overvåges konstant. Det meste af koncernens salg sker til kunder, som har en tilfredsstillende kredithistorik, eller på grundlag af forudbetaling.

Koncernen kontrolleres og analyseres i hver sag og, ud fra en statistik for gældsinddrivelse, er ledelsen af den opfattelse, at det har en betydelig risiko for tab ud over de beløb, der er opført som hensættelser til dækning af værditab for hver gruppe af aktiver.

Special risks

The Company's principal financial instruments include interest-bearing loans and borrowings, cash and cash equivalents, and short-term deposits. The Group has financial instruments such as trade receivables and payables arising from direct operations.

The Group has not entered into transactions involving derivative financial instruments. The Group's overall risk management companies focused on the unpredictability and inefficiency of the Ukrainian financial markets and seek to minimize potential adverse effects on the financial position of the Company.

The main risks arising from its financial instruments are a liquidity risk and credit risk. The Company is to review and approve policies for managing these risks.

Liquidity risk

The objective of the Group is to maintain continuity of funding and flexibility by use of the lines of credit provided by suppliers and banks.

The Group reviews the useful lives of its assets and the due dates of liabilities, and liquidity plans based on assumptions for repayment of various instruments.

Credit risk

Financial instruments that potentially expose the Group to a significant credit risk consist primarily of trade receivables.

Credit risks associated with trade receivables are minimised due to the limited number of customers who do not have a reliable reputation. The Company manages this risk by monitoring the creditworthiness of these customers. Cash is placed in such financial institutions that are subject to minimal risk of default at the time of placement. Potential credit risks are constantly monitored. Most of the Group's sales are made to customers that have a satisfactory credit history, or on the basis of pre-payment.

The Group is controlled and analysed in each case and, based on debt collection statistics, management believes that it has a significant risk of loss in excess of amounts recorded in provisions to cover impairment losses on each category of assets.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Særlige risici (fortsat)

Skattemæssige risici

Ukraine har i øjeblikket et antal love og bestemmelser, der vedrører skatter og afgifter både indenfor stat og kommune. Disse love, som regulerer beregning og betaling af skatter og afgifter, skifter hyppigt, og bestemmelserne er ikke altid fuldstændig gennemarbejdet. Desuden er der ikke tilstrækkelig retspraksis til at håndtere disse problemer. Der er ofte forskellige opfattelser af fortolkningen af de lovmæssige normer i de forskellige organer, hvilket skaber en generel usikkerhed og giver grobund for konflikter. Disse faktorer gør, at den skattemæssige risiko i Ukraine er meget større end i lande med mere udviklede skattesystemer.

Forventninger til fremtiden

Der forventes en positiv udvikling i aktiviteten for 2018 og fremadrettet.

Samfundsansvar

Inden for rammerne af strategien om begrebet socialt ansvar tager organisationsgruppen hensyn til samfundets interesser og tager ansvar for virkningen af deres aktiviteter på virksomheder og andre interessenter på det offentlige område. Dette engagement går ud over den lovpligtige forpligtelse til at overholde lovgivningen og foreslår, at organisationer frivilligt træffer yderligere foranstaltninger til forbedring af arbejdskvaliteten for arbejdstagere og deres familier samt lokalsamfundet og samfundet som helhed.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen har en ligestillings-tilgang over for medarbejderne. Til dette formål træffes foranstaltninger til at identificere og eliminere kønsforskelle (overvågning og evaluering af repræsentation af kvinder og mænd i beslutningspositionsstillinger på alle niveauer og fremme af ligelig repræsentation af mænd og kvinder i ligestilling).

Special risks (continued)

Tax risks

Currently, a number of laws and regulations govern Ukraine relating to taxes and duties within government and local authorities. The laws that govern the calculation and payment of taxes and duties change frequently, and the provisions are not always fully prepared. Also, there is not sufficient case law to address such problems. Often there are different views on the interpretation of legal standards in the various bodies, causing a general uncertainty and creating grounds for conflicts. Because of these factors, the tax risk in Ukraine is much higher than in countries with more developed tax systems.

Future expectations

A positive development is expected in the activity for 2018 and forward.

Corporate social responsibility

Within the framework of the strategy of the concept of social responsibility, the organisational group takes into account the interests of society, assuming responsibility for the impact of their activities on businesses and other stakeholders in the public sphere. This commitment goes beyond the statutory obligation to comply with legislation and suggests that organisations voluntarily take additional measures to improve the quality of life of workers and their families, as well as the local community and society as a whole.

Target figures and policies for the underrepresented gender

The Group has a gender equality approach towards its employees. To this end, measures are taken to identify and eliminate gender imbalances (monitoring and evaluation of the representation of women and men in decision-making positions at all levels, and the promotion of equal representation of men and women in equal positions).

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

		Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	Note	2017	2016	2017	2016
		USD	USD	USD	USD
		USD	USD	USD	USD
NETTOOMSÆTNING.....	1	101.899.083	68.111.316	0	0
NET REVENUE					
Vareforbrug.....		-96.069.314	-63.665.773	0	0
<i>Cost of sales</i>					
Andre driftsindtægter.....		510.160	0	0	0
<i>Other operating income</i>					
Eksterne omkostninger.....	2	-4.281.087	-3.370.016	-87.296	-104.567
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT.....		2.058.842	1.075.527	-87.296	-104.567
GROSS PROFIT/LOSS					
Af- og nedskrivninger.....		-64.429	-42.326	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-78.183	-27.058	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		1.916.230	1.006.143	-87.296	-104.567
OPERATING PROFIT					
Andre finansielle indtægter.....		184.208	200.672	107.254	107.472
<i>Other financial income</i>					
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		0	-59.914	0	147.852
<i>Impairment of financial assets</i>					
Andre finansielle omkostninger.....		-55.307	-185.722	-118	-2.805
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		2.045.131	961.179	19.840	147.952
PROFIT BEFORE TAX					
Skat af årets resultat.....	4	-322.897	-240.058	0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	5	1.722.234	721.121	19.840	147.952
PROFIT FOR THE YEAR					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2017 USD USD	2016 USD USD	2017 USD USD	2016 USD USD
AKTIVER ASSETS					
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		129.447	251.894	0	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	129.447	251.894	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		805.015	592.377	0	0
<i>Production plant and machinery</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	7	805.015	592.377	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	255.000	255.000
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		998.184	998.184	998.184	998.184
<i>Equity investments in associated enterprises</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		12.600	12.600	12.600	12.600
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	8	1.010.784	1.010.784	1.265.784	1.265.784
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		1.945.246	1.855.055	1.265.784	1.265.784
FIXED ASSETS					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		703.656	217.242	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Varebeholdninger.....		703.656	217.242	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		1.641.213	1.034.941	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Udskudte skatteaktiver.....		0	883	0	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		17.191.381	18.071.852	6.811.671	6.795.606
<i>Other receivables</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	9	133.942	69.361	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		18.966.536	19.177.037	6.811.671	6.795.606
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger.....		512.936	303.705	21.230	6.322
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		20.183.128	19.697.984	6.832.901	6.801.928
CURRENT ASSETS					
AKTIVER.....		22.128.374	21.553.039	8.098.685	8.067.712
ASSETS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2017 USD <i>USD</i>	2016 USD <i>USD</i>	2017 USD <i>USD</i>	2016 USD <i>USD</i>
PASSIVER					
EQUITY AND LIABILITIES					
Selskabskapital.....		23.653	23.653	23.653	23.653
<i>Share capital</i>					
Overført overskud.....		4.290.258	2.955.124	8.027.855	8.008.015
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteresser.....		760.599	399.553	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL.....		5.074.510	3.378.330	8.051.508	8.031.668
EQUITY					
Banklån.....		6.754.390	6.802.233	0	0
<i>Bank loan</i>					
Leasingforpligtelser.....		123.056	0	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	11	6.877.446	6.802.233	0	0
Long-term liabilities					
Kortfristet del af langfristet gæld..	11	80.284	0	0	0
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		7.242.647	8.535.110	47.177	36.044
<i>Trade payables</i>					
Gæld til associerede virksomheder.		0	284.250	0	0
<i>Payables to associated enterprises</i>					
Selskabsskat.....		72.377	90.278	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		1.457.798	1.778.159	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		1.323.312	684.679	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser....		10.176.418	11.372.476	47.177	36.044
Current liabilities					
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		17.053.864	18.174.709	47.177	36.044
LIABILITIES					
PASSIVER.....		22.128.374	21.553.039	8.098.685	8.067.712
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	12				
<i>Contingencies etc.</i>					
Nærtstående parter	13				
<i>Related parties</i>					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			
	Group			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Minoritetsint resser <i>Minority shareholders</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	23.653	3.558.952	536.063	4.118.668
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl..... <i>Change of equity due to correction of errors</i>		-740.338		-740.338
Korrigeret egenkapital 1. januar 2017..... <i>Adjusted equity at 1 January 2017</i>	23.653	2.818.614	536.063	3.378.330
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-26.054		-26.054
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		1.497.698	224.536	1.722.234
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	23.653	4.290.258	760.599	5.074.510

	Moderselskabet		
	Parent company		
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	23.653	10.397.521	10.421.174
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl..... <i>Change of equity due to correction of errors</i>		-2.389.506	-2.389.506
Korrigeret egenkapital 1. januar 2017..... <i>Adjusted equity at 1 January 2017</i>	23.653	8.008.015	8.031.668
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		19.840	19.840
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	23.653	8.027.855	8.051.508

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2017	2016
	USD	USD
	<i>USD</i>	<i>USD</i>
Årets resultat	1.722.234	721.121
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets op- og nedskrivninger tilbageført	1.215.401	243.900
<i>Reversed revaluation and write-down of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer	-122.167	0
<i>Reversed realisation gains</i>		
Valutakursreguleringer	-26.054	-237.712
<i>Exchange rate adjustments</i>		
Skat af årets resultat tilbageført	323.780	195.763
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Betalt selskabsskat	-340.799	0
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger	-486.414	1.135.027
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender	-790.382	-310.955
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)	-1.178.157	-1.262.270
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	317.442	484.874
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-11.352	-15.320
<i>Purchase of intangible fixed assets</i>		
Salg af immaterielle anlægsaktiver	27.184	0
<i>Sale of intangible fixed assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-380.973	-193.142
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver	181.717	10.161
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-183.424	-198.301
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Afdrag på lån	-47.843	-337.358
<i>Repayments of loans</i>		
Andre ændringer i langfristet gæld	123.056	0
<i>Other changes in long-term debt</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	75.213	-337.358
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2017	2016
	USD	USD
	<i>USD</i>	<i>USD</i>
ÆNDRING I LIKVIDER.....	209.231	-50.785
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	303.705	354.490
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	512.936	303.705
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger.....	512.936	303.705
<i>Cash and cash equivalents</i>		
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	512.936	303.705
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

	Koncernen		Moderselskabet		
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2017 USD <i>USD</i>	2016 USD <i>USD</i>	2017 USD <i>USD</i>	2016 USD <i>USD</i>	Note
Nettoomsætning					1
Net revenue					
Omsætning, Ukraine.....	101.899.083	68.111.316	0	0	
Revenue, Europe					
	101.899.083	68.111.316	0	0	
Segmentoplysninger (geografi)					
Segment details (geography)					
Ukraine.....	101.899.083	68.111.316	0	0	
Ukraine					
	101.899.083	68.111.316	0	0	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
Fee to statutory auditors					
Samlet honorar:					
Total fee					
BDO.....	15.512	17.575	7.113	7.025	
BDO					
	15.512	17.575	7.113	7.025	
Specifikation af honorar:					
Specification of fee					
Lovpligtig revision.....	15.512	17.575	7.113	7.025	
Statutory audit					
	15.512	17.575	7.113	7.025	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2017	2016	2017	2016	Note
	USD	USD	USD	USD	
	USD	USD	USD	USD	

Personaleomkostninger

3

Staff costs

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

Average number of employees

Koncernen: 106 (2016: 119)

Group:

Moderselskabet: 1 (2016: 1)

Parent company:

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2017	2016	2017	2016
	USD	USD	USD	USD
	USD	USD	USD	USD

Skat af årets resultat

4

Tax on profit/loss for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....

Calculated tax on taxable income of the year

	322.897	240.058	0	0
--	----------------	----------------	----------	----------

Forslag til resultatdisponering

5

Proposed distribution of profit

Overført resultat..... 1.497.698 857.631 19.840 147.952

Retained earnings

Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....

Minority shareholders' share of result of subsidiaries

	224.536	-136.510	0	0
--	----------------	-----------------	----------	----------

	1.722.234	721.121	19.840	147.952
--	------------------	----------------	---------------	----------------

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

6

	Koncernen <i>Group</i>
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2017.....	1.171.996
<i>Cost at 1 January 2017</i>	
Tilgang.....	11.352
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-27.184
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2017.....	1.156.164
<i>Cost at 31 December 2017</i>	
Afskrivninger 1. januar 2017.....	920.101
<i>Amortisation at 1 January 2017</i>	
Årets afskrivninger	106.616
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 31. december 2017.....	1.026.717
<i>Amortisation at 31 December 2017</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	129.447
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

	Koncernen Group
	Produktionsanlæg og maskiner Production plant and machinery
Kostpris 1. januar 2017.....	1.447.783
<i>Cost at 1 January 2017</i>	
Tilgang.....	380.973
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-181.717
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2017.....	1.647.039
<i>Cost at 31 December 2017</i>	
 Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	 855.406
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-122.167
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	
Årets afskrivninger	108.785
<i>Depreciation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	842.024
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	 805.015
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

	Koncernen <i>Group</i>	
	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017.....	9.624.250	12.600
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Kostpris 31. december 2017.....	9.624.250	12.600
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Op- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	-8.626.066	0
<i>Revaluation and write-down at 1 January 2017</i>		
Op- og nedskrivninger 31. december 2017.....	-8.626.066	0
<i>Revaluation and write-down at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	998.184	12.600
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

NOTER
NOTES

Note

	Møderselskabet Parent company		
	Kapitalandele i dattervirksomhed r Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associated enterprises	Lejedepositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	10.629.736	9.624.250	12.600
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	10.629.736	9.624.250	12.600
Op- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Revaluation and write-down at 1 January 2017</i>	-10.374.736	-8.626.066	0
Op- og nedskrivninger 31. december 2017.... <i>Revaluation and write-down at 31 December 2017</i>	-10.374.736	-8.626.066	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.. <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	255.000	998.184	12.600
Kapitalandele i dattervirksomheder (USD) <i>Investments in subsidiaries (USD)</i>			
Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
AH FinService Limited, Cyprus.....	-6.895.724	-12.877	100 %
Chanero Limited, Cyprus.....	-32.629	-107.040	60 %
Evrocar LLC, Ukraine.....	2.975.670	1.336.760	80 %
Kapitalandele i associerede virksomheder (USD) <i>Investments in associates (USD)</i>			
Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Chama Propiedades S.L., Spain.....	1.057.750	-5.212	50 %
Autotrading Atoll Group LLC, Ukraine.....	-1.673.120	919.872	34 %
Euro City LLC, Ukraine.....	803.000	-27.807	32 %

NOTER
NOTES

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>		Note
	2017 USD <i>USD</i>	2016 USD <i>USD</i>	2017 USD <i>USD</i>	2016 USD <i>USD</i>	
Periodeafgrænsningsposter					9
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Omkostninger	133.942	69.361	0	0	
<i>Costs</i>					
	133.942	69.361	0	0	

Udskudt skatteaktiv **10**
Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.

Udskudt skat vedrører:

Deferred tax relates to:

Produktionsanlæg og maskiner.....	0	883	0	0
<i>Production plant and machinery</i>				

	0	883	0	0
--	---	-----	---	---

Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	0	883	0	0
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				

Udskudt skatteaktiv 31. december.	0	883	0	0
<i>Deferred tax assets 31 December 2017</i>				

Langfristede gældsforpligtelser **11**
Long-term liabilities

	Koncernen <i>Group</i>				
	31/12 2017 gæld i alt 31/12 2017 total liabilities	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	31/12 2016 gæld i alt 31/12 2016 total liabilities	Kortfristet del primo <i>Repayment 2017</i>
Banklån.....	6.754.390	0	0	6.802.233	0
<i>Bank loan</i>					
Leasingforpligtelser.....	203.340	80.284	0	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
	6.957.730	80.284	0	6.802.233	0

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
*Contingencies etc.***12**

Koncernen har for de næste 12 mdr. følgende eventualforpligtelser pr. 31. december 2017:
The Group has at 31 December 2017 the following contingent liabilities in the coming 12 months:

Kontorlokaler (office premises) USD 185,118
Biler (vehicles) USD 9,457
Øvrige (other) USD 8,081

Nærtstående parter
*Related parties***13**

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets særlige kapitalejerfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:
The following shareholder is registered in the company's special register of shareholders with significant shareholdings as owning minimum 5% of the votes or the share capital:

AG Business Alliance Limited
Kimonos 43A
3095 Limassol
Cyprus

Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter, er foregået på markedsvilkår.
All transactions with related parties have been made in accordance with market-related conditions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Kastel Holding ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapportens tal er præsenteret i USD, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for USD i forhold til danske kroner er pr. 31. december 2017 621,34 og pr. 31. december 2016 705,48

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring som følge af væsentlige fejl

Der er foretaget korrektion af sammenligningstallene som følge af væsentlige fejl i værdiansættelsen af kapitalandele i datter, og associerede virksomheder. Korrektionen påvirker egenkapitalen primo med t.USD 1.909.

Der er endvidere foretaget korrektion af sammenligningstallene som følge af manglende nedskrivning af koncerninterne mellemværender. Korrektionen påvirker egenkapitalen primo med t.USD 1.000.

Hoved- og nøgletal er tilrettet i medfør af ovenstående.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kastel Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Kastel Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

The Annual Report of Kastel Holding ApS for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

The figures in the Annual Report are presented in USD, as this currency is considered most relevant because the main part of the company's activities is settled in this currency. The exchange rate for USD relative to Danish kroner is 621.34 at 31 December 2017 and 705.48 31 December 2016.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Change due to significant errors

Correction of the comparative figures has been made due to significant errors in the valuation of investments in subsidiaries and associates. The correction affects equity at the beginning of the year by ('000) USD 1,909.

Furthermore, correction of the comparative figures has been made due to a lack of impairment of intercompany balances. The correction affects equity at the beginning of the year by ('000) USD 1,000.

Key figures and ratios have been adjusted in accordance with the above.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Kastel Holding ApS and its subsidiaries in which Kastel Holding ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

Datterselskaber under konkurs er i henhold til årsregnskabslovens § 114 ikke konsolideret.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris, i henhold til ÅRL § 43a, stk. 6.

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

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

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

Subsidiaries in bankruptcy are not consolidated in accordance with section 114 of the Danish Financial Statements Act.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life, however, not more than 20 years. Negative differences which correspond to an expected unfavourable development in the enterprises are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and recognised in the income statement as and when the unfavourable development is realised.

Investments in associates are measured in the balance sheet at cost price in accordance with section 43a(6) of the Danish Financial Statements Act.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Minority interests

The accounting items of the subsidiary enterprises are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiary enterprises is adjusted annually and stated as separate items in the income statement and balance sheet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Other operating income

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

Other operating expenses

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

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

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0-30 %

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

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 8 years.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Tangible fixed assets

Production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depota.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

Fixed asset investments

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

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, it is written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is stated at the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Inventories

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

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

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

Receivables

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

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt udskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

The income statements of foreign subsidiaries and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

Likvider:
Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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