
The Change Group Denmark ApS

Vimmelskaftet 47, DK-1161 København K

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 15 68 84 08

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2017*

Sacha Alexander Zackariya
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 13
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 20
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for The Change Group Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2017
København, 31 May 2017

Direktion
Executive Board

Bette Zackariya

Sacha Alexander Zackariya

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of The Change Group Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i The Change Group Denmark ApS

To the Shareholder of The Change Group Denmark ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for The Change Group Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of The Change Group Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Basis for opinion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

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

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

København, den 31. maj 2017

Copenhagen, 31 May 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Boje Andreasen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Anne Elmelund Sørensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

The Change Group Denmark ApS
Vimmelskiftet 47
DK-1161 København K

Telefon: + 45 33 93 07 18

Telephone:

Telefax: + 45 33 93 07 74

Facsimile:

Hjemmeside: www.changegroup.com

Website:

CVR-nr.: 15 68 84 08

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 1. november 1991

Incorporated: 1 November 1991

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Direktion *Executive Board*

Bette Zackariya
Sacha Alexander Zackariya

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabet aktivitet, der primært består i omveksling af valuta, udføres fra forretningslokaler beliggende på 8 forskellige adresser i det centrale København og Århus.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 1.911.417, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 6.882.626.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Key activities

The Company's activities, which consist primarily of conversion of foreign exchange, are carried out in 8 different locations in Copenhagen and Århus city centre.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of DKK 1,911,417, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 6,882,626.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2016 DKK | 2015 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i> | | 11.231.102 | 5.988.208 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | 1 | -9.007.107 | -8.282.575 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | 2 | -298.504 | -199.110 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 1.925.491 | -2.493.477 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | 380.112 | 477.802 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 3 | 156.785 | 176.575 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 4 | -550.971 | -411.442 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 1.911.417 | -2.250.542 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 5 | 0 | 43.645 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 1.911.417 | -2.206.897 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | | |
|---|--|------------------|-------------------|
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 1.911.417 | -2.206.897 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 1.911.417 | -2.206.897 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2016 DKK | 2015 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Goodwill <i>Goodwill</i> | | 166.870 | 215.710 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 6 | 166.870 | 215.710 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 36.989 | 60.213 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 1.346.951 | 1.573.389 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 7 | 1.383.940 | 1.633.602 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 8 | 7.446.336 | 6.831.972 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | 9 | 2.191.442 | 2.133.751 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i> | | 9.637.778 | 8.965.723 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 11.188.588 | 10.815.035 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2016 DKK | 2015 DKK |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i> | | 4.480 | 5.460 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 4.480 | 5.460 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 2.276.486 | 2.138.907 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 74.828 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | 11 | 0 | 0 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 196.682 | 220.220 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 350.232 | 264.393 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 2.898.228 | 2.623.520 |
| Værdipapirer <i>Current asset investments</i> | | 140.733 | 124.840 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 9.847.252 | 8.921.760 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 12.890.693 | 11.675.580 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 24.079.281 | 22.490.615 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2016 DKK | 2015 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 250.000 | 250.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 6.632.626 | 4.486.960 |
| Egenkapital | 10 | 6.882.626 | 4.736.960 |
| Equity | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 14.765.966 | 14.490.130 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 2.430.689 | 3.263.525 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 17.196.655 | 17.753.655 |
| Short-term debt | | | |
| Gældsforpligtelser | | 17.196.655 | 17.753.655 |
| Debt | | | |
| Passiver | | 24.079.281 | 22.490.615 |
| Liabilities and equity | | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 12 | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2016 DKK | 2015 DKK |
|---|------------------|------------------|
| 1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | | |
| Lønninger <i>Wages and salaries</i> | 8.710.267 | 7.957.199 |
| Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i> | 172.535 | 161.361 |
| Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i> | 124.305 | 164.015 |
| | 9.007.107 | 8.282.575 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i> | 28 | 27 |
| 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | | |
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver | 48.840 | 28.490 |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | 249.664 | 170.620 |
| | 298.504 | 199.110 |
| 3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i> | 137.578 | 132.847 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 19.207 | 0 |
| Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i> | 0 | 43.728 |
| | 156.785 | 176.575 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2016 DKK | 2015 DKK |
|---|----------------|-----------------------------|
| 4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i> | 512.480 | 399.574 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 38.491 | 11.868 |
| | 550.971 | 411.442 |
| 5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i> | 0 | 0 |
| Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i> | 0 | -43.645 |
| | 0 | -43.645 |
| 6 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | | |
| | | Goodwill Goodwill DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | | 244.200 |
| | | 244.200 |
| <i>Cost at 31 December</i> | | |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i> | | 28.490 |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i> | | 48.840 |
| | | 77.330 |
| <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | | 166.870 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
|--|--|--|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 3.281.577 | 5.223.224 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 3.281.577 | 5.223.224 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 3.221.364 | 3.649.833 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 23.224 | 226.440 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | 3.244.588 | 3.876.273 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 36.989 | 1.346.951 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2016 DKK | 2015 DKK |
|--|------------------|------------------|
| 8 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | | |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 17.814.676 | 17.814.676 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 17.814.676 | 17.814.676 |
| Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i> | -10.982.704 | -12.201.733 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i> | 234.252 | 741.227 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 380.112 | 477.802 |
| Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i> | -10.368.340 | -10.982.704 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 7.446.336 | 6.831.972 |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

| Navn <i>Name</i> | Hjemsted <i>Place of registered office</i> | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i> |
|----------------------------------|---|---|---|
| The Change Group California Inc. | USA | USD 3.400.000 | 100% |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other investments

| | Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> DKK |
|---|---|
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 2.133.751 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 57.691 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>2.191.442</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>2.191.442</u> |

10 Egenkapital

Equity

| | Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK | Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK | I alt <i>Total</i> DKK |
|--|--|---|------------------------------|
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 250.000 | 4.486.960 | 4.736.960 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i> | 0 | 234.249 | 234.249 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 1.911.417 | 1.911.417 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | <u>250.000</u> | <u>6.632.626</u> | <u>6.882.626</u> |

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2016 DKK | 2015 DKK |
|--|-------------|-------------|
| 11 Hensættelse til udskudt skat | | |
| <i>Provision for deferred tax</i> | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | -9.338 | -6.268 |
| <i>Intangible assets</i> | | |
| Materielle anlægsaktiver | 29.098 | 6.109 |
| <i>Property, plant and equipment</i> | | |
| Skattemæssigt underskud til fremførsel | -39.897 | -435.709 |
| <i>Tax loss carry-forward</i> | | |
| Overført til udskudt skatteaktiv | 20.137 | 435.868 |
| <i>Transferred to deferred tax asset</i> | | |
| | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Udskudt skatteaktiv | | |
| <i>Deferred tax asset</i> | | |
| Opgjort skatteaktiv | 20.137 | 435.868 |
| <i>Calculated tax asset</i> | | |
| Nedskrivning til vurderet værdi | -20.137 | -435.868 |
| <i>Write-down to assessed value</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi | <u>0</u> | <u>0</u> |
| <i>Carrying amount</i> | | |

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.000, der giver pant i driftsmidler, inventar samt goodwill vedrørende fem af sekskabets syv butikker.

Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 1,000, providing security on operating equipment, fixtures and goodwill relating to five of its seven stores.

Eventualaktiver

Contingent assets

Skatteværdien af udskudte skattefradrag (skatteaktiv) er ikke indregnet i balance på grund af usikkerhed om, hvorvidt disse kan udnyttes.

Due to uncertainty whether deferred tax asset can be used, the deferred tax asset has not been recognized in the financial statements.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der er stillet bankgaranti på t.kr. 352 vedrørende lejeforpligtelser.

Bankguarantees of DKK 352 thousand have been given regarding the lease obligations.

Der er indgået lejeaftale vedrørende butiksljemålene. Ifølge lejeaftalerne har selskabet 6 måneders opsigelse til udgangen af en måned. Huslejeforpligtelse vedr. disse lejemål udgør ca. TDKK 3.346

A tenance agreement has been made for the shop premises. Under the tenancy agreements the company has 6 months' notice of termination to the end of a month. The lease obligation related to the leases constitutes approx. DKK 3,346 thousand

Selskabet har indgået en række lejekontrakter med uopsigelgsperiode mellem 23 og 54 måneder. Forpligtelse på disse kontrakter udgør i 2017 ca. TDKK 1.389 og i alt ca. TDKK 3.493.

The company has entered into a number of leases with irrevocable periods between 23 and 54 months. The obligation on the leases totals approximately DKK 1,389 thousand in 2017 and totally DKK 3,493 thousand.

Selskabet har i tidligere år været sambeskattet med sit datterselskab i USA. Såfremt datterselskabet får positiv skattepligtig indkomst eller afhændes vil der afhængigt af omstændighederne ske genbeskatning af udnyttede nettounderskud. Pr. 31. december 2016 udgør skatteværdien af genbeskatningssaldoen 3,9 mio.kr.

Skatteforpligtelsen modsvares af tilsvarende skatteaktiv i datterselskabet.

The company has previously been jointly taxed with its subsidiary in the USA. If the subsidiary has positive taxable income or is sold, taxation of the utilised net losses could take place - depending on the circumstances. At 31 December 2016 the tax liability of the balance of tax losses for future recapture amounts to DKK 3.9 million. The tax liability corresponds to a tax asset in the subsidiary.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for The Change Group Denmark ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes ikke koncernregnskab.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

The Annual Report of The Change Group Denmark ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B

Consolidated financial statements have not been prepared in reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2016 is presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms.

Omsætning består af nettogevinster og provisioner ved valutahandler, handler med rejsechecks mv. Endvidere indgår omsætning fra salg af postkort, guidebøger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede kursregulering på værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Revenue is recognised exclusive of VAT.

Turnover represents net value of currency transactions, commissions, sales of travellers cheques and other related products.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised adjustment of securities, debt and transactions denominated in foreign currencies as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Betalte overtagelses vederlag for lejemål afskrives over lejemålenes uopsigelige periode, der udgør op til 10 år. Software afskrives over den forventede brugstid, der udgør op til 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

| | |
|---|--------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-8 år |
| Indretning af lejede lokaler | 7 år |

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Balance Sheet

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost with deduction of accumulated amortisation. Goodwill on premises is amortised on a straight-line basis over the irrevocable period of the tenancies up to 10 years. Software are amortised on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets which are 3 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

| | |
|--|-----------|
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3-8 years |
| Leasehold improvements | 7 years |

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other investments

Other investments consist of deposit.

Inventories

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following financial year.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.