

Henrik Ladewig (Adm. direktør, CMA, HD(r))
Allan Seiersen (Statsaut. revisor)
Ulrik Dahl (Reg. revisor)
Kasper Kjærsgaard (Reg. revisor)
Ronni Jeppesen (Revisor, CMA, HD(r))

Erhvervsstyrelsen

ZT Investments ApS

Vesterbrogade 149, 1620 København V

CVR-nr. 19 27 05 05

CVR no. 19 27 05 05

Årsrapport for 2017 *Annual Report for 2017*

(22. regnskabsår)

(22nd financial year)

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9/52018.
Approved at the annual general meeting of shareholders on 9/52018.

Dirigent

Chairman of the meeting

Jørgen Kvist Hansen

ZT Investments ApS

Indholdsfortegnelse *Table of contents*

Selskabsoplysninger *Company Details*

Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	2
---	---

Påtegninger *Statements and Report*

Ledelsespåtegning <i>Statement by Board of Management on the Annual Report</i>	3
---	---

Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	4
---	---

Ledelsesberetning *Operating and financial Review*

Ledelsesberetning <i>Management Review</i>	9
---	---

Årsrapport *Annual Report*

Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	10
--	----

Resultatopgørelse for året 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement for the year 1 January - 31 December 2017</i>	15
---	----

Balance pr. 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31 December 2017</i>	16
---	----

Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	18
---	----

ZT Investments ApS

Selskabsoplysninger *Company Details*

Selskabet *The Company*

ZT Investments ApS
Vesterbrogade 149,
1620 København V

CVR: 19 27 05 05
Stiftet: 1. maj 1996
Incorporated: 1 May 1996
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: København
Municipality of domicile: Copenhagen

Direktion *Management board*

Mr. Daniel Arthur Karpantschof Reece

Tilknyttede virksomheder *Group companies*

Tamares Hotels LTD., Israel
Tamares Israel Investments LTD., Israel

Revisor *Auditor*

JS Revision
Godkendt Revisionsaktieselskab
Egegårdsvej 39B
2610 Rødovre
CVR-nr./CVR-no. 37 99 96 87

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for ZT Investments ApS. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. maj 2018

Direktion
Management board



Mr. Daniel Arthur Karpantschov Reece

Statement by Board of Management on the Annual Report

The Management Board has today considered and approved the Annual Report of ZT Investments ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017. The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statement gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the company and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The management's review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

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

Copenhagen, 8th May 2018

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ZT Investments ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ZT Investments ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Independent Auditor's Report

To the shareholders of ZT Investments ApS

Opinion

We have audited the Financial Statements of ZT Investments ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company’s financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company’s operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the “Auditor’s Responsibilities for the Audit of the Financial Statements” section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International 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 rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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.

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 of accounting information taken on the basis of these Financial Statements.

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

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med

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

Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

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

begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Rødovre, den 8. maj 2018

JS Revision

Godkendt Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 37 99 96 87



Allan Seiersen

Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne28744

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 Financial Statements Act.

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

Rødovre, 8th May 2018

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet består i lighed med tidligere år i holding aktivitet med ejerskab i selskaber der primært er placeret i Israel, som opererer indenfor ejerskab og drift af hoteller.

Væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er ikke sket væsentlige ændringer i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold i 2017.

Årets resultat er som forventet.

Management Review

The Company's main activities

The Company's main activity is similar with previous years in holding activity with ownership in companies that primarily located in Israel, one which operates within ownership and operation of hotels.

Significant changes in the activities and financial affairs

There have been no significant changes in the company's activities and financial affairs in 2017.

The result of the year is as expected.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for ZT Investments ApS for 2017 er i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt

Accounting Policies

Basis of accounting

The Annual Report of ZT Investments ApS for 2017 has been prepared according to the provisions of the Danish Financial Statements Act for companies in reporting Class B.

Basis of opinion

In the income statement, all income is recognised as it is earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Similarly, all costs are recognised as they accrue, including depreciation, amortisation and write-down.

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.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that there will be an outflow of future economic benefits from the company and the value of the liability can be measured reliably.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective yield to maturity. Amortised cost is calculated as original cost less repayments, and with the addition/deduction of the ac-

tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb, der forfalder ved udløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Valuta

Årsrapporten er aflagt i USD. Mellemværende i udenlandsk valuta er indregnet til balancedagens valutakurs. Realiserede såvel som urealiserede kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Den anvendte kurs i forhold til DKK er pr. 31. december 2017 USD 6,8511 og pr. 31. december 2016 USD 6,7323.

cumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount payable upon maturity. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account all circumstances, including anticipated risks and losses, arising before the preparation of the annual report, which confirm or invalidate circumstances existing at the balance sheet date.

Currency

The annual account has been prepared in USD. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate of the balance sheet date. Both realised and unrealised currency gains and losses are entered in the income statement.

The currency rate translated from DKK is at 31 December 2017 USD 6,8511 and at 31 December 2016 USD 6,7323.

RESULTATOPGØRELSEN

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, direkte omkostninger og andre eksterne omkostninger er sammendraget regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og -omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Skat af årets resultat

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

INCOME STATEMENT

Gross profit

The items 'Revenue', 'Direct costs' and 'Other external expenses' are consolidated into one item designed 'Gross Profit'.

Other external expenses

Other external expenses include costs relating to administration and similar expenses.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses and similar items are recognised in the income statement with the amounts relating to the financial year. The financial items comprise interest income and expenses, realised and unrealised exchange rate adjustments.

Tax for the year

The tax for the year consists of the current tax and the deferred tax for the year. The tax in the profit/loss calculation is recognised in the income statement, whereas the tax directly relating to equity entries is taken directly to equity.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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 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 skatte-regler og skatteindsatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

BALANCE SHEET

Financial fixed assets

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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value. The value will be reduced by the provision for bad debts.

Tax payable and deferred tax

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

Deferred tax is measured on all temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the assets is expected to be realised, either by elimination against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates effective by the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The applicable tax rate in the current year is 22%.

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

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 finansiell 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, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Financial liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of the proceeds to market value. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost.

Translation policies

Transactions in foreign exchange are translated at the transaction date rates. Exchange rate adjustments arising between the transaction rates and the rates at the date of payment are recognised under financial income and expenses in the income statement.

When exchange rate transactions are considered as hedging of future cash flows, the adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign exchange not settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised under financial income and expenses in the income statement.

Resultatoppgørelse for 1. januar - 31. december 2017

Income Statement for 1 January - 31 December 2017

Note	2017	2016
	USD	USD
	-12.113	-11.371
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		
Op- / nedregulering, finansielle anlægsaktiver <i>Revaluations in group companies</i>	0	0
1 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	7.639	2.729
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	<u>0</u>	<u>-1.379</u>
Årets resultat før skat <i>Profit for the year before taxation</i>	-4.474	-10.021
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	<u>-4.474</u>	<u>-10.021</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>	-4.474	-10.021
Udbytte <i>Dividend</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt <i>Total</i>	<u>-4.474</u>	<u>-10.021</u>

Balance pr. 31. december 2017
Balance as at 31 December 2017

Note	AKTIVER	31/12 2017	31/12 2016
	<i>Assets</i>	USD	USD
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Participation in group companies</i>	1.447.376	1.447.376
3	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total fixed financial assets</i>	<u>1.447.376</u>	<u>1.447.376</u>
	Tilgodehavende hos associeret virksomhed <i>Due from a related party</i>	35.037	40.736
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	6.515	5.332
	Tilgodehavender i alt <i>Accounts receivables</i>	<u>41.552</u>	<u>46.068</u>
	Likvide beholdninger i alt <i>Liquid funds</i>	<u>356</u>	<u>314</u>
	Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	<u>41.908</u>	<u>46.382</u>
	Aktiver i alt <i>Total assets</i>	<u><u>1.489.284</u></u>	<u><u>1.493.758</u></u>

Balance pr. 31. december 2017

Balance as at 31 December 2017

Note

	31/12 2017	31/12 2016
PASSIVER	USD	USD
<i>Equity and liabilities</i>		
Anpartskapital	74.569	74.569
<i>Share capital</i>		
Overført resultat	1.412.215	1.416.689
<i>Retained earnings</i>		
4 Egenkapital i alt	<u>1.486.784</u>	<u>1.491.258</u>
<i>Total equity</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.500	2.500
<i>Trade payables</i>		
Gæld til associerede virksomheder	0	0
<i>Liabilities to related parties</i>		
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>2.500</u>	<u>2.500</u>
<i>Total short-term liabilities</i>		
Passiver i alt	<u>1.489.284</u>	<u>1.493.758</u>
<i>Total liabilities</i>		
5 Eventualforpligtelser		
<i>Contingent liabilities</i>		

Noter til Årsrapporten
Notes to the Annual Report

		2017	2016
		USD	USD
1	Finansielle indtægter		
	<i>Financial income</i>		
	Renter, tilknyttede virksomheder	2.542	2.727
	<i>Interest, group companies</i>		
	Realiserede valutakursgevinster	5.097	2
	<i>Realised gain on currency transactions</i>		
		7.639	2.729
2	Finansielle omkostninger		
	<i>Financial expenses</i>		
	Realiserede valutakurstab	0	1.379
	<i>Realised loss on currency transactions</i>		
		0	1.379
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
	<i>Participation in group companies</i>		
	Kostpris pr. 1. januar	1.447.376	1.447.376
	<i>Cost as at 1 January</i>		
	Periodens op- og nedskrivninger	0	0
	<i>Periods revaluation and impairment losses</i>		
	Kostpris pr. 31. december	1.447.376	1.447.376
	<i>Cost as at 31 December</i>		
	Saldo pr. 31. december	1.447.376	1.447.376
	<i>Balance on 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således i USD:

Participation in group companies can be specified as follows in USD:

Navn & hjemsted	Ejerandel	Pr.	Egenkapital	Årets resultat
<i>Place of registration</i>	<i>Ownership</i>	<i>As at</i>	<i>Equity</i>	<i>Year profit</i>
Tamars Hotels LTD., Israel	100%	31/12/16	5.765.000	22.000
Tamars Israel Investments LTD., Israel	100%	31/12/16	-30.296.050	-3.430.045
Total			-24.531.050	-3.408.045

4 Egenkapital
Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity 1 January 2017</i>	74.569	1.416.689	1.491.258
Forslag til årets resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	0	-4.474	-4.474
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity 31 December 2017</i>	74.569	1.412.215	1.486.784

Anpartskapitalen er registreret med DKK 428.014.
The registered share capital is DKK 428,014.

5 Eventualposter mv.
Contingencies etc.

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der følger af den ordinære drift.
The Company has not undertaken liabilities outside of the ordinary course of its business.

Hæftelse i sambeskatningen
Liabilities of joint taxation

Selskabet er sambeskattet med Tamares Israel Real Estate ApS og hæfter solidarisk for de skatter som vedrører sambeskatningen.

The company is jointly taxed with Tamares Israel Real Estate ApS and is severally liable for the taxes relating to joint taxation.