



Tlf: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-no. 20 22 26 70

**KASTEL HOLDING APS**

**C/O EUROPEAN BUSINESS CENTER, NAVERLAND 17, 2600 GLOSTRUP**

**ÅRSRAPPORT  
ANNUAL REPORT**

**2015**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 6. juli 2016**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 6 July 2016*

---

**Shane Michael Smith**  
*Chairman of the Meeting*

*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**

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	3
<b>Påtegninger</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key Figures and Ratios for the group</i>	8-9
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-13
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	14-22
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	23-24
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	25-27
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	28
Noter..... <i>Notes</i>	29-36

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Kastel Holding ApS  
c/o European Business Center  
Naverland 17  
2600 Glostrup

CVR-nr.: 27 66 41 80

*CVR No.:*

Stiftet: 25. marts 2004

*Established:* 25 March 2004

Hjemsted: København

*Registered Office:* Copenhagen

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

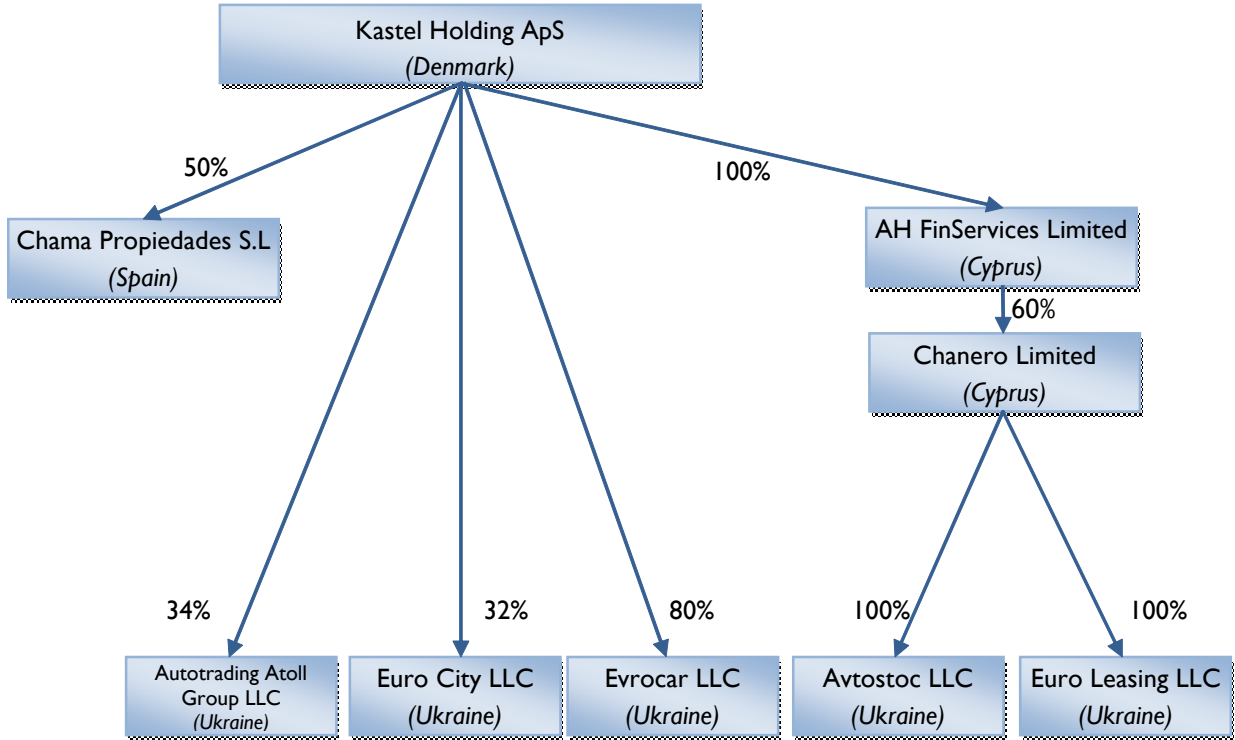
**Direktion**  
*Board of Executives*

Shane Michael Smith

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

KONCERNOVERSIGT 31. DECEMBER 2015  
GROUP STRUCTURE



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

*Euro Leasing LLC er begæret konkurs i oktober 2013. Selskabet er derfor ikke medtaget i konsolideringen, jf. ÅRL § 114.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Kastel Holding ApS.

*Today the board of executives have discussed and approved the Annual Report of Kastel Holding ApS for the year 1 January - 31 December 2015.*

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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

*In my opinion the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 1. juli 2016  
*Copenhagen, 1 July 2016*

Direktion  
*Board of Executives*

---

Shane Michael Smith

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Kastel Holding ApS i Kastel Holding ApS*

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kastel Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

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

*To the shareholder of Kastel Holding ApS*

**REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Kastel Holding ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes for the group as well as for the parent company. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

*Management is responsible for the preparation of the consolidated financial statements and 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 the management determines is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and parent company financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

**Auditor's Responsibility**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.*

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

*The audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN  
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Supplerende oplysninger vedrørende andre  
forhold**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabets ledelse ikke har overholdt årsregnskabslovens krav om, at årsrapporten skal indsendes til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabslovens fastsatte tidsfrist på 5 måneder, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 1. juli 2016  
*Copenhagen, 1 July 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kenhof  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**REPORTS ACCORDING TO OTHER LEGISLATION  
AND REGULATIONS**

***Other matters paragraph***

*Without modifying our opinion, we draw attention to the matter that the company's management has not complied with the provisions of the Danish Financial Statements Act for submission of the annual report to the Danish Business Authority within the deadline of five months stipulated in the Danish Financial Statements Act, and management may therefore be held liable in this respect.*

***Statement on Management's Review***

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements.*



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP**

	2015 USD '000 <i>USD '000</i>	2014 USD '000 <i>USD '000</i>	2013 USD '000 <i>USD '000</i>
<b>Resultatoppgørelse</b>			
<i>Income statement</i>			
Nettoomsætning.....	38.078	120.005	203.283
<i>Net revenue</i>			
Bruttoresultat.....	785	3.455	2.613
<i>Gross profit</i>			
Driftsresultat.....	779	3.160	1.839
<i>Operating profit</i>			
Finansielle poster, netto.....	-202	-1.302	-2.609
<i>Financial income and expenses, net</i>			
Årets resultat før skat.....	219	-224	-7.155
<i>Profit for the year before tax</i>			
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	35	-901	4.848
<i>Profit for the year (after minority interests)</i>			
<b>Balance</b>			
<i>Balance sheet</i>			
Balancesum.....	24.410	33.802	45.480
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital.....	3.099	5.286	8.407
<i>Equity</i>			
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser.....	3.635	5.735	9.269
<i>Equity including minority interests</i>			
<b>Pengestrømme</b>			
<i>Cash flows</i>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-1.318	11.161	4.224
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-90	9	-625
<i>Cash flows from investment-related activities</i>			
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-1.217	-9.021	-4.180
<i>Cash flows from financing activities</i>			
Pengestrømme i alt.....	-2.625	2.149	-581
<i>Total cash flows</i>			
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	40	55	731
<i>Investment in tangible fixed assets</i>			

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP**

	2015 USD '000 <i>USD '000</i>	2014 USD '000 <i>USD '000</i>	2013 USD '000 <i>USD '000</i>
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin..... <i>Gross margin</i>	2,1	2,9	1,3
Overskudsgrad..... <i>Profit margin</i>	2,0	2,6	0,9
Afkastningsgrad..... <i>Rate of return</i>	0,8	-0,6	-16,1
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	12,7	15,6	18,5
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	0,8	-13,2	81,0
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser)..... <i>Return on equity (incl. minority interests)</i>	2,4	-9,1	0,0
Indeks for nettoomsætning..... <i>Index for net revenue</i>	19	59	100
EBITDA..... <i>EBITDA</i>	785	3.455	2.613

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Væsentligste aktiviteter**

Koncernens vigtigste aktiviteter i 2015 er:

- Aktiviteter som holdingselskab,
- Distribution og detailsalg af biler, eftersalgssydelsler i hele Ukraine,
- Ejerskab og udlejning af fast ejendom i Spanien og Ukraine,
- Leasing af en lang række passager- og erhvervsmæssige køretøjer og andre erhvervsmæssige køretøjer.

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 2015 været følgende usædvanlige forhold i koncernen, som kan have indvirkning på koncernens regnskab:

Ved regnskabet afslutning var den ukrainske økonomi i en langvarig krise, som blev forværret af den militære konflikt i det østlige Ukraine og den ikke-anerkendte gren af den autonome republik på Krim. På grund af resultaterne for 2014 har de internationale klassifikationsinstitutter i betydelig grad reduceret deres vurdering af Ukraines statsgæld. Desuden blev den ukrainske hryvnia i 2015, som et resultat af ovennævnte faktorer og befolkningens negative forventninger, devalueret med henholdsvis 52 point og 36 point i forhold US dollar og euro. En stabilisering af situationen i Ukraine vil i høj grad afhænge af regeringens handlinger med henblik på løse den væbnede konflikt og reformere det økonomiske, administrative, skattemæssige og lovmæssige system. For at løse disse problemer indfører regeringen temmelig strenge og upopulære foranstaltninger, for eksempel en delvis mobilisering af soldater af reserven, indførelse af nye skatter og afgifter, restriktioner vedrørende kontante og ikke-kontante valutatransaktioner osv.

**Principal activities**

*The principal activities of the Group of Companies in 2015 are:*

- *Conducting holding activities;*
- *Distribution and retail sale of cars, after-sales service throughout the territory of Ukraine;*
- *Ownership and the provision in the hiring of immovable property on the territory of Spain and the Ukraine;*
- *Provision for the acquisition of leasing a wide range of passenger and commercial vehicles and other commercial vehicles.*

*The activity of the Group is implementing 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 2015, economic activity in the Group of Companies have had the following exceptional events that could affect the financial statements of the Group Companies:*

*At the date of the financial statements, the Ukrainian economy is in a protracted crisis, complicated by the military conflict in the east of Ukraine and unrecognized branch of the Autonomous Republic of Crimea. By results of 2015 the international rating agencies have significantly reduced the ratings of the sovereign debt of Ukraine. In addition, as a result of the above factors and negative expectations of the population, Ukrainian hryvnia in 2015 depreciated by 52% and 36% against the US dollar and the euro, respectively. Stabilization of the situation in Ukraine will largely depend on government action to address the armed conflict, reform of the financial, administrative, fiscal and legal system. To solve the above problems the government introduces a rather tough and unpopular measures, such as the partial mobilization of reservist's populations, introduction of new taxes and fees, restrictions on cash and non-cash foreign exchange transactions and the like.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Usikkerhed ved indregning eller måling**

Selskabet har udarbejdet overslag og forudsætninger for de fremtidige resultater. Disse overslag og forudsætninger vurderes løbende på grundlag af historisk erfaring og andre faktorer, herunder forventningerne til kommende begivenheder, som man mener, vil være rimelige efter omstændighederne. De faktiske fremtidige begivenheder kan være forskellige fra disse overslag og forudsætninger.

Det er meget vanskeligt at implementere disse aktiviteter i et nedadgående marked og en ustabil økonomi. Men på trods af ovennævnte fortsætter koncernen sine aktiviteter og fortsætter med at udvikle forretningen og nå sine finansielle mål og opfylde sin sociale mission.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev som forventet.

Koncernen tilbagebetalte en betydelig del af sine kortfristede lån pr. 31. december 2015.

Regnskabet er udarbejdet under forudsætning af fortsat drift, hvilket forudsætter realisering af aktiver og indfrielse af forpligtelser i den normale drift.

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter den 31. december 2015 indtrådt nogen betydningsfulde begivenheder, som kunne påvirke koncernens regnskab.

Der henvises i øvrigt til ledelsens beretning om Ukraines generelle situation.

***Uncertainty on recognition or measurement***

*The Company has a number of estimates and assumptions regarding future performance. These estimates and assumptions are continually evaluated based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. In the future, actual events may differ from these estimates and assumptions.*

*To implement its activities in the falling market and unstable economy it is very difficult. But despite all the above reasons, the Group is continuing its activities, continues to develop their business and achieve their financial goals and fulfill its social mission.*

***Development in activities and financial position***

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

*Group Company repaid a significant portion of their current loans as of December 31, 2015.*

*The financial statements have been prepared on the assumption of going concern, which contemplates the realization of assets and satisfaction of liabilities in the normal course of business.*

***Significant events after the end of the financial year***

*After the reporting date of December 31, 2015 no significant events that could affect the financial statements of the Group Companies.*

*We refer to the Management's report on Ukraine's overall situation.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Særlige risici

Selskabets væsentligste finansielle instrumenter omfatter rentebærende lån, likvider og kortfristede indlån. Koncernen har finansielle instrumenter som for eksempel varedebitorer og leverandørgæld fra direkte driftsaktiviteter.

Koncernen har ikke haft transaktioner med afledte finansielle instrumenter. Koncernens overordnede risk managementselskaber har fokuseret på uforudsigeligheden og ineffektiviteten i de ukrainske finansielle markeder og søger at minimere den potentielle, ugunstige indvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Den væsentligste risiko vedrørende de finansielle instrumenter er likviditets- og kreditrisikoen. Selskabet skal gennemgå og godkende principperne for at håndtere 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 aktivernes 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 with derivative financial instruments. The Group's overall risk management companies focused on the unpredictability and inefficiency of the Ukrainian financial markets and seeks to minimize potential adverse effects on the financial position of the Company.*

*The main risks arising from its financial instruments - a liquidity risk and credit risk. The Company shall review and approval of policies for managing these risks.*

### Liquidity risk

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

*The Group reviews the useful lives of its assets and the maturity of liabilities, and liquidity plans based on assumptions about the repayment of various instruments.*

### Credit risk

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

*Credit risk associated with trade accounts receivable is minimized due to the limited number of customers have not a reliable reputation. The Company manages this risk by monitoring the creditworthiness of 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 adequate credit history, or on the basis of pre-payment.*

*Credit risk The Group is controlled and analyzed in each case, and, proceeding from statistics of debt collection, 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****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.

**Tax risks**

*Currently, a number of laws and regulations acts Ukraine regarding the various taxes and fees, which are held by both state and local authorities. The laws that govern the calculation and payment of taxes and duties change frequently, their provisions are not always fully worked out. Also, there is not enough case law to address such problems. Often there are different views on the interpretation of legal norms of the various organs, causing the overall uncertainty and creates grounds for conflicts. These factors determine the presence of much larger than the tax risks in Ukraine are found in countries with more developed tax systems.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Kastel Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**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.

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

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 tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

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

*The annual report of Kastel Holding ApS for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.*

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

**General information on recognition and measurement**

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits 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 likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kastel Holding ApS samt dattervirksomheder, 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 dattervirksomhedernes 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.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi 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.

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company Kastel Holding ApS and its subsidiary enterprises 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 subsidiary enterprises 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.*

*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.*

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

*Subsidiaries under bankruptcy are not consolidated in accordance with The Danish Financial Act §114.*

*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.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

**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.

**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 eksterne omkostninger**

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

**Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

**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 acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Investments in associates are measured in the balance sheet at costprice in accordance with The Danish Financial Act § 43a, prt. 6.*

**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.*

**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 revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Other external costs**

*Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.*

**Other operating income and expenses**

*Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**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.

**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.

**BALANCEN**
**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 herefter:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
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 afhændelse 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.

**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.*

**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 residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 8 years.*

**BALANCE SHEET**
**Tangible fixed assets**

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

*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 as follows:*

*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***BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

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

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

**Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**BALANCE SHEET****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.*

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided 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 the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

**Receivables**

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

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Dividend**

*The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under equity.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser vedrørende investerings-ejendomme til dagsværdi, der svarer til lånets kontantværdi på årsafslutningstidspunktet. Kursreguleringen af gældsforpligtelserne indregnes i resultatopgørelsen.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### 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.*

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing at the proceeds received with deduction of borrowing costs incurred. In subsequent periods, mortgage debt and other financial liabilities relating to investment properties are recognised at fair value, which corresponds to the cash value of the loan at year-end. The value adjustment of the liabilities is recognised in the income statement.*

### 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 datter- 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 dattervirksomheders 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 subsidiary enterprises 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 equity of the 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 og betalt selskabskat.

**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 selskabskapital 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

**NØGLETAL**

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

Bruttomargin:

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

Overskudsgrad:

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Egenkapitalforrentning:

(inkl. minoritetsinteresser)

$$\frac{\text{Resultat efter skat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

**KEY FIGURES**

*The ratios stated in the overview of financial highlights are calculated as follows:*

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit/loss} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

Profit margin:

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

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss before tax} \times 100}{\text{Average of assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity excl. minority interests, end of year} \times 100}{\text{Total liabilities, end of year}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax excl. minority interests} \times 100}{\text{Average of equity excl. minority interests}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax incl. minority interests} \times 100}{\text{Average of equity incl. minority interests}}$$

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.*

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2015	2014	2015	2014
		USD	USD '000	USD	USD '000
		USD	USD '000	USD	USD '000
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>38.078.451</b>	<b>120.005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>NET REVENUE</i>					
Vareforbrug.....		-34.376.562	-109.872	0	0
<i>Cost of sales</i>					
Andre driftsindtægter.....		61.389	0	0	0
<i>Other operating income</i>					
Eksterne omkostninger.....		-2.978.258	-6.678	-118.952	-66
<i>Other external expenses</i>					
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>785.020</b>	<b>3.455</b>	<b>-118.952</b>	<b>-66</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-6.025	-295	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>778.995</b>	<b>3.160</b>	<b>-118.952</b>	<b>-66</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Andre finansielle indtægter.....		223.198	142	104.438	62
<i>Other financial income</i>					
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-358.140	-2.082	913.189	-3.486
<i>Impairment of asset investments</i>					
Andre finansielle omkostninger.....		-425.495	-1.444	-3.048	-14
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>218.558</b>	<b>-224</b>	<b>895.627</b>	<b>-3.504</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	2	-107.012	-457	0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>111.546</b>	<b>-681</b>	<b>895.627</b>	<b>-3.504</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					



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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
<b>Note</b>	<b>USD</b>	<b>USD '000</b>	<b>USD</b>	<b>USD '000</b>
<i>Note</i>	<i>USD</i>	<i>USD '000</i>	<i>USD</i>	<i>USD '000</i>
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>111.546</b>	<b>-681</b>	<b>895.627</b>	<b>-3.504</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>				
Minoritetsinteressernes andel af resultat i dattervirksomheder.....	-76.950	-220		
<i>Minority shareholders' share of profit of subsidiaries</i>				
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>34.596</b>	<b>-901</b>		
<i>GROUP SHARE OF PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>				
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>				
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>				
Overført resultat.....			895.627	-3.504
<i>Retained earnings</i>				
<b>I ALT.....</b>			<b>895.627</b>	<b>-3.504</b>
<i>TOTAL</i>				

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 USD USD	2014 USD '000 USD '000	2015 USD USD	2014 USD '000 USD '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		368.230	411	0	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>368.230</b>	<b>411</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		461.726	491	0	0
<i>Production plants and machinery</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>461.726</b>	<b>491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	1.696.402	425
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		798.436	1.157	798.436	1.157
<i>Equity investments in associated enterprises</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		12.600	13	12.600	13
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>811.036</b>	<b>1.170</b>	<b>2.507.438</b>	<b>1.595</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>1.640.992</b>	<b>2.072</b>	<b>2.507.438</b>	<b>1.595</b>
<i>FIXED ASSETS</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.352.269	1.424	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>1.352.269</b>	<b>1.424</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Inventory</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
<b>AKTIVER (FORTSAT)</b>		2015	2014	2015	2014
<i>ASSETS (CONTINUED)</i>	<i>Note</i>	USD	USD '000	USD	USD '000
		USD	USD '000	USD	USD '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		1.087.201	3.655	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Udskudte skatteaktiver.....		1.359	1	0	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		19.697.661	23.170	7.656.040	7.467
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		195.287	403	89.660	90
<i>Receivables corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		80.337	99	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>21.061.845</b>	<b>27.328</b>	<b>7.745.700</b>	<b>7.557</b>
<i>Accounts receivable</i>					
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>354.490</b>	<b>2.978</b>	<b>20.084</b>	<b>226</b>
<i>Cash and cash equivalents</i>					
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>22.768.604</b>	<b>31.730</b>	<b>7.765.784</b>	<b>7.783</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>					
<b>AKTIVER.....</b>		<b>24.409.596</b>	<b>33.802</b>	<b>10.273.222</b>	<b>9.378</b>
<i>ASSETS</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 USD USD	2014 USD '000 USD '000	2015 USD USD	2014 USD '000 USD '000
<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		23.653	24	23.653	24
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		3.075.543	5.262	10.249.569	9.354
<b>EGENKAPITAL</b> ..... <i>EQUITY</i>	6	<b>3.099.196</b>	<b>5.286</b>	<b>10.273.222</b>	<b>9.378</b>
<b>MINORITETSINTERESSER</b> ..... <i>MINORITY SHAREHOLDERS</i>	7	<b>536.063</b>	<b>449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banklån..... <i>Bank loan</i>		8.139.258	9.356	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> ..... <i>Long-term liabilities</i>	8	<b>8.139.258</b>	<b>9.356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		9.954.321	16.140	0	0
Gæld til associerede virksomheder.... <i>Payables to associated enterprises</i>		649.779	0	0	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.689.926	2.345	0	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		341.053	226	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> ..... <i>Current liabilities</i>		<b>12.635.079</b>	<b>18.711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> ..... <i>LIABILITIES</i>		<b>20.774.337</b>	<b>28.067</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVER</b> ..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>24.409.596</b>	<b>33.802</b>	<b>10.273.222</b>	<b>9.378</b>
<b>Medarbejderforhold</b> <i>Staff expenses</i>	9				
<b>Eventualposter</b> <i>Contingent and deferred liabilities</i>	10				
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	11				
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b> <i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>	12				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**  
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
	USD	USD '000	USD	USD '000
	USD	USD '000	USD	USD '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	111.546	-681	895.627	-3.504
Årets nedskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	520.184	2.082	-913.189	3.486
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	107.012	457	0	0
Valutakursreguleringer..... <i>Exchange rate adjustments</i>	-2.210.829	-3.099	0	0
Modtaget selskabsskat tidligere år..... <i>Corporation tax received</i>	99.559	0	0	0
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	71.697	4.641	0	0
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	6.058.442	6.881	-189.049	3
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	-6.076.059	880	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b> <b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>-1.318.448</b>	<b>11.161</b>	<b>-206.611</b>	<b>-15</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-71.809	-12	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-39.778	-55	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	21.409	76	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA</b> <b>INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>-90.178</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afdrag på lån..... <i>Repayment of loans</i>	-1.216.965	-9.021	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA</b> <b>FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>-1.216.965</b>	<b>-9.021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>-2.625.591</b>	<b>2.149</b>	<b>-206.611</b>	<b>-15</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	2.980.081	831	226.695	242
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>354.490</b>	<b>2.980</b>	<b>20.084</b>	<b>227</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
	USD	USD '000	USD	USD '000	<i>Note</i>
	USD	USD '000	USD	USD '000	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<i>Net revenue</i>					
<b>Segmentoplysning</b>					
<i>Segment details</i>					
Omsætning, Ukraine.....	38.078.451	120.004.514	0	0	
<i>Revenue, Ukraine</i>					
	<b>38.078.451</b>	<b>120.004.514</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	107.802	440	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-790	17	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>107.012</b>	<b>457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>3</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
			<b>Koncernen</b>		
			<i>Group</i>		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		
			<i>Intangible fixed assets acquired</i>		
Kostpris 1. januar 2015.....			1.084.866		
<i>Cost at 1 January 2015</i>					
Tilgang.....			71.809		
<i>Additions</i>					
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>			<b>1.156.675</b>		
<i>Cost at 31 December 2015</i>					
Afskrivninger 1. januar 2015.....			673.947		
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>					
Årets afskrivninger .....			114.498		
<i>Amortisation</i>					
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>			<b>788.445</b>		
<i>Amortisation at 31 December 2015</i>					
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>			<b>368.230</b>		
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>					

NOTER  
 NOTES

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

 Note  
 Note

4

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>
	<hr/> Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants                      and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	1.270.012
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Tilgang.....	39.778
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-44.988
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>1.264.802</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	779.109
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	
Afskrivninger solgte aktiver.....	-29.947
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	
Årets afskrivninger.....	53.914
<i>Depreciation</i>	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>803.076</b>
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>461.726</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

NOTER  
NOTES

Finansielle anlægsaktiver  
*Fixed asset investments*

Note  
Note

5

	Koncernen <i>Group</i>	
	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	9.624.250	12.600
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>9.624.250</b>	<b>12.600</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Write-down and amortisation at 1 January 2015</i>	8.467.674	0
Årets nedskrivning..... <i>Write-down for the year</i>	358.140	0
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Write-down and amortisation at 31 December 2015</i>	<b>8.825.814</b>	<b>0</b>
<b>Saldo 31. december 2015.....</b> <i>Balance 31 December 2015</i>	<b>798.436</b>	<b>12.600</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>798.436</b>	<b>12.600</b>



NOTER  
NOTES

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)  
Fixed asset investments (continued)

Note  
Note

5

	Morderselskabet Parent company		
	Kapitalandele i dattervirksomhe er 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 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	10.629.736	9.624.250	12.600
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>10.629.736</b>	<b>9.624.250</b>	<b>12.600</b>
Årets opskrivninger .....	1.271.329	0	0
<i>Revaluation and write-down for the year</i>			
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	<b>1.271.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Write-down and amortisation at 1 January 2015</i>	10.204.663	8.467.674	0
Årets nedskrivning..... <i>Write-down for the year</i>	0	358.140	0
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Write-down and amortisation at 31 December 2015</i>	<b>10.204.663</b>	<b>8.825.814</b>	<b>0</b>
<b>Saldo 31. december 2015.....</b> <i>Balance 31 December 2015</i>	<b>1.696.402</b>	<b>798.436</b>	<b>12.600</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>1.696.402</b>	<b>798.436</b>	<b>12.600</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder (USD)  
Investments in subsidiaries (USD)

Navn og hjemsted Company	Egenkapital Equity	Årets resultat Profit for the year	Stemme og ejerandel % Ownership %
AH FinServices Limited, Cyprus.....	-6.538.604	2.875	100%
Chanero Limited, Cyprus.....	178.083	-105.373	60%
Avtostoc LLC, Ukraine.....	-394.047	0	60%
Euro Leasing LLC, Ukraine.....	0	0	60%
Evrocar LLC, Ukraine.....	2.324.151	595.496	80%

**NOTER**  
**NOTES**
**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Fixed asset investments (continued)*
**Note**  
**Note**
**5**
**Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)**  
*Investments in associates (USD)*

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme og ejerandel % <i>Ownership %</i>
Chama Propiedades S.L, Spain.....	889.610	-2.242	50%
Autotrading Atoll Group LLC, Ukraine.....	-2.311.270	-4.942.940	34%
Euro City LLC, Ukraine.....	993.225	134.835	32%

**Egenkapital**  
*Equity*
**6**

	Koncernen <i>Group</i>		
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	23.653	5.262.049	5.285.702
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	-2.221.102	-2.221.102
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	34.596	34.596
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>23.653</b>	<b>3.075.543</b>	<b>3.099.196</b>

NOTER  
 NOTES

**Egenkapital (fortsat)**  
*Equity (continued)*

 Note  
 Note

6

	<b>Moderselskabet</b>		
	<i>Parent company</i>		
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	23.653	9.353.942	9.377.595
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	895.627	895.627
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>23.653</b>	<b>10.249.569</b>	<b>10.273.222</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

*The share capital has remained unchanged for the last 5 years.*

	<b>Koncernen</b>		Note Note
	<i>Group</i>		
	2015 USD <i>USD</i>	2014 USD '000 <i>USD '000</i>	
<b>Minoritetsinteresser</b> <i>Minority shareholders</i>			<b>7</b>
Henlagt af årets overskud..... <i>Appropriation of profit for the year</i>	536.063	449	
<b>Minoritetsinteresser 31. december 2015.....</b> <i>Minority interests at 31 December 2015</i>	<b>536.063</b>	<b>449</b>	

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

8

	<b>Koncernen</b>			
	<i>Group</i>			
	1/1 2015 gæld i alt <i>1/1 2015 total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt <i>31/12 2015 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Banklån..... <i>Bank loan</i>	9.356.223	8.139.258	0	0
	<b>9.356.223</b>	<b>8.139.258</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Medarbejderforhold**

9

*Staff expenses*

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

Koncernen: 119 (2014: 135)

Moderselskabet: 0 (2014: 0)

*Average numbers of persons employed:*

*Group: 119 (2014: 135)*

*Parent company: 0 (2014: 0)*

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	USD	USD '000	USD	USD '000
	<i>USD</i>	<i>USD '000</i>	<i>USD</i>	<i>USD '000</i>
Løn og gager .....	25.886	24.997	0	0
<i>Wages</i>				
Andre omkostninger til social sikring..	227	130	0	0
<i>Other social costs</i>				
Vederlag til direktion.....	11.867	12.500	0	0
<i>Remuneration to management</i>				

**Eventualposter**

10

*Contingent and deferred liabilities*

Koncernen har for de næste 12 mdr. følgende eventualforpligtelser pr. 31. december 2015:

*Contingent and deffered liabilities for the following 12 months pr. 31 December 2015:*

Kontorlokaler (office premises) USD: 272.883

Biler (vehicles) USD: 53.045

Øvrige (others) USD: 15.856

**NOTER**  
**NOTES**
**Nærtstående parter**

11

*Related parties*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets særlige kapitalejerfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

*The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as owning more than 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 markedsmæssige vilkår.

*All transactions with related parties have been in accordance with market-related conditions.*

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	USD	USD '000	USD	USD '000
	<i>USD</i>	<i>USD '000</i>	<i>USD</i>	<i>USD '000</i>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
<i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>				
Lovpligtig revision.....	17.575	23	7.025	9
<i>Statutory audit</i>				
	<b>17.575</b>	<b>23</b>	<b>7.025</b>	<b>9</b>

12