

KASTEL HOLDING APS
AMALIEGADE 6, 2. TV., 1256 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 15. juli 2019**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 15 July 2019*

Olga Andreyeva

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

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

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-11
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	12-14
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	15-19
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	20
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	21-24
Egenkapitalopgørelse <i>Equity</i>	25
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	26-27
Noter..... <i>Notes</i>	28-36
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	37-46

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Kastel Holding ApS
Amaliegade 6, 2. tv.
1256 København K

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

Direktion
Board of Executives

Olga Andreyeva

Revision
Auditor

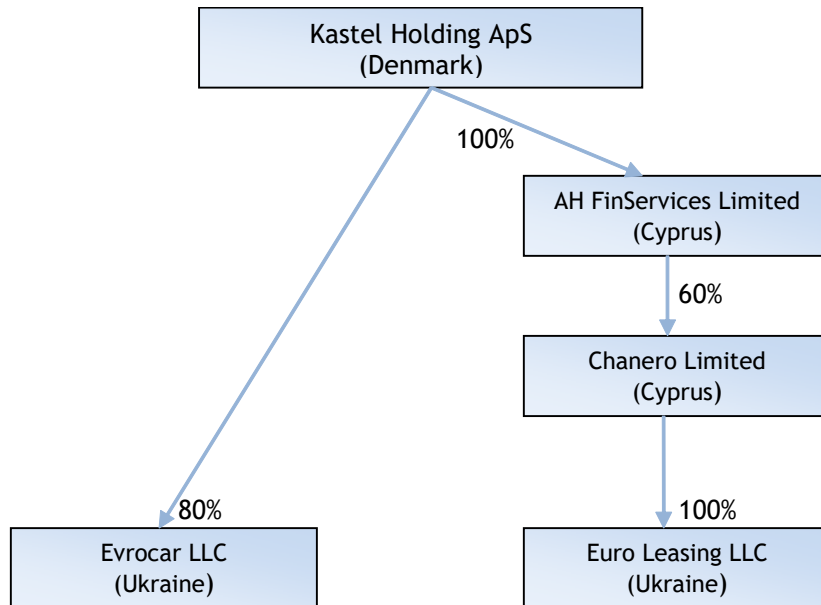
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

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

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE

Euro Leasing LLC is bankruptcy from October 2013. Therefore the company is not consolidated for 2015, 2016, 2017 and 2018 in accordance with the Danish financial act § 114.

Euro Leasing LLC er begæret konkurs i oktober 2013. Selskabet er derfor ikke medtaget i konsolideringen for 2015, 2016, 2017 og 2018, jf. ÅRL § 114.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Kastel Holding ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Kastel Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In my opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 15. juli 2019
Copenhagen, 15 July 2019

Direktion:
Board of Executives

Olga Andreyeva

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Kastel Holding ApS

REVISIONSPÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Konklusion med forbehold

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kastel Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af de forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Vi har ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt eller egnet revisionsbevis for værdiansættelsen af koncernens tilgodehavender i tilknyttet virksomhed på i alt 491.333 USD.

To the Shareholder of Kastel Holding ApS

AUDITORS OPINION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

Qualified Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Kastel Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Except for the possible effects of the matter described in the "Basis for Qualified Opinion" paragraph, it is our opinion that the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company's at 31 December 2018 and of the results of the Group and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Qualified Opinion

In respect of the Group's loans receivable amounting to USD 491,333, we were unable to obtain sufficient and appropriate audit evidence to assess recoverability of the loan.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS****Manglende lovpligtig registrering af sambeskatning**

Selskabet har ikke opfyldt de obligatoriske regler omkring registrering af national sambeskatning hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Lack of statutory registration of joint taxation

The company has not complied with the mandatory rules regarding registration of national joint taxation, whereby management can incur liability.

Overtrædelse af årsregnskabslovens frist for indsendelse af årsrapport

Selskabets ledelse har ikke overholdt årsregnskabslovens krav om, at årsrapporten skal indsendes til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte tidsfrist på 5 måneder, og ledelsen kan ifalde ansvar.

Violation of the Deadline stated in the Danish Financial Statements Act Relating to Submission of the Financial Statements

In our opinion, the Company has not complied with the provisions of the Danish Financial Statements Act to submit the Financial Statements to the Danish Business Authority within the deadline of five months specified in the Danish Financial Statements Act, and the Company's Management may incur liability in this respect.

Overtrædelse af bogføringsloven

Selskabet har efter vores vurdering ikke overholdt bogføringslovgivningens krav om, at bogføringen skal tilrettelægges og udføres i overensstemmelse med god bogføringsskik under hensyntagen til selskabets art og omfang.

Violation of the Accounting Act

In our opinion, the company has not complied with the accounting legislation that the bookkeeping must be organized and carried out in accordance with good accounting practice, taking into account the nature and scope of the company.

Selskabets ledelse kan ifalde ansvar for overtrædelsen af bogføringslovgivningen.

The company's management may be liable for the violation of the accounting legislation.

København, den 15. juli 2019
Copenhagen, 15 July 2019

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

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

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2018 USD '000 <i>USD '000</i>	2017 USD '000 <i>USD '000</i>	2016 USD '000 <i>USD '000</i>	2015 USD '000 <i>USD '000</i>	2014 USD '000 <i>USD '000</i>
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	102.958	101.899	68.111	38.078	120.005
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	67.365	57.459	1.076	785	3.455
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	1.236	1.916	1.006	779	3.160
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	1.374	129	15	-202	-1.302
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	2.610	2.045	961	219	-224
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	2.330	1.722	721	112	-901
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	1.902	1.498	858	36	-681
<i>Profit/loss for the year excl. minority interests</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	20.089	22.128	21.553	24.410	33.802
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	4.678	5.075	3.378	3.635	5.286
<i>Equity</i>					
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	3.489	4.314	2.979	3.099	5.735
<i>Equity excl. minority interests</i>					
Investeret kapital.....	2.587	4.169	4.119	3.635	5.286
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-145	317	485	-1.318	11.161
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-162	-183	-198	-90	9
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	383	75	-337	-1.217	-9.021
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	76	209	-50	-2.625	2.149
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-187	-381	-193	-40	55
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte...	109	106	119	119	135
<i>Average number of full-time employees</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2018 USD '000 <i>USD '000</i>	2017 USD '000 <i>USD '000</i>	2016 USD '000 <i>USD '000</i>	2015 USD '000 <i>USD '000</i>	2014 USD '000 <i>USD '000</i>
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin..... <i>Gross margin</i>	65,4	56,4	1,6	2,1	2,9
Overskudsgrad..... <i>Profit margin</i>	1,2	1,9	1,5	2,0	2,6
Afkast af investeret kapital..... <i>Rate of return</i>	36,6	46,2	25,9	17,5	43,4
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	17,4	19,5	13,8	12,7	17,0
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	47,8	40,7	16,2	1,5	-7,1
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser)..... <i>Return on equity (excl. minority interests)</i>	48,7	41,1	28,2	0,8	-9,6
Indeks for nettoomsætning..... <i>Index for net revenue</i>	86	85	57	32	100
Nettoomsætning pr. medarbejder..... <i>Net revenue per employee</i>	945	961	572	320	889
EBITDA..... <i>EBITDA</i>	1.258	1.981	1.033	785	3.455

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

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

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

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

Bruttomargin:

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

Gross margin:

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

Overskudsgrad:

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

Profit margin:

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

Afkast af investeret kapital:

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

Rate of return:

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

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

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

Som følge af de omtalte forhold i ændringer til anvendte regnskabspraksis er nøgletallene tilpasset for henholdsvis 2017 og 2018. Det har som følge af manglende finansielle oplysninger fra tidligere perioder ikke været muligt at ændre nøgletallene fra 2014-2016.

Due to the mentioned factors in Change in accounting policies and classification, the key figures have been adjusted for 2017 and 2018, respectively. As a result of lack of financial information from previous periods, it has not been possible to change the key figures from 2014-2016.

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

Koncernens vigtigste aktiviteter i 2018 er:

- Distribution og detailsalg af biler i Ukraine
- Ejerskab og udlejning af fast ejendom i Spanien og Ukraine

Koncernens aktiviteter foregår gennem datterselskaber og associerede selskaber, som er registreret og driver virksomhed i Ukraine, i Spanien og på Cypern.

Usædvanlige forhold

Der har i 2018 ikke været usædvanlige forhold i koncernen, som kan have indvirkning på koncernens regnskab.

Usikkerhed ved indregning og 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.

Principal activities

The principal activities of the Group in 2018 are:

- Distribution and retail sale of cars in Ukraine*
- Ownership and leasing of real estate in Spain and Ukraine*

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

Exceptional matters

In 2018, no exceptional matters happened in the Group that could affect the financial statements of the Group.

Uncertainty as to recognition and measurement

The Company has prepared 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 for future events that are believed to be reasonable under the circumstances. The actual future events may differ from these estimates and assumptions.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

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

På trods af at den ukrainske økonomi betragtes som en markedsøkonomi, er der stadig visse forhold, som ses ved udvikling af en markedsøkonomi. Disse træk er karakteriseret ved, men ikke begrænset til, lav likviditet på kapitalmarkederne, høj inflation og et væsentligt underskud i balancen i de offentlige finanser og udenrigshandel.

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

Development in activities and financial position

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

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

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

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

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

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

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

Det er meget svært at realisere sine aktiviteter på et faldende marked og en ustabil økonomi. Men på trods af alle de ovennævnte grunde fortsætter koncernen sine aktiviteter og fortsætter med at udvikle forretningen.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabets bank er i 2018 begæret konkurs. Det er ledelsens forventning, at man trods udfordringen ikke vil få tab som følge heraf, ligesom der på nuværende tidspunkt forhandles med en ny bank om overtagelse af selskabets engagement.

Herudover er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Development in activities and financial position (continued)

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

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

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

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

Profit/loss for the year compared to future expectations

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

Significant events after the end of the financial year

The Company's bank have gone bankrupt in 2018. It is the management's expectation that despite the challenge, no loss will be realised, as current negotiation with a new bank to take over the company's commitments are taken place.

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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Særlige risici**

Koncernens væsentligste finansielle instrumenter omfatter rentebærende lån, likvider og kortfristede indskud. Koncernen har finansielle instrumenter såsom tilgodehavender og gæld led i direkte driftaktiviteter.

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

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

Likviditetsrisiko

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

Koncernen gennemgår 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 samt udlån til associeret virksomhed.

Kreditrisici, som er forbundet med varedebitorer, er minimeret på grund af det begrænsede antal kunder, som ikke har et pålideligt omdømme. Koncernen 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.

Koncernens kreditrisiko kontrolleres og analyseres i hvert tilfælde, og ud fra en statistik for gældsinddrivelse er ledelsen af den opfattelse, at der er ikke en betydelig risiko for tab ud over de beløb, der er opført som hensættelser til dækning af nedskrivning for hver gruppe af aktiver.

Special risks

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

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

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

Liquidity risk

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

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

Credit risk

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

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

The credit risk of the Group is controlled and analysed in each case and, based on debt collection statistics, management believes that it has no significant risk of loss in excess of amounts recorded in provisions to cover impairment losses on each category of assets.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Særlige risici (fortsat)

Skattemæssige risici

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

Forventninger til fremtiden

Der forventes en positiv udvikling i aktiviteten for 2019 og fremadrettet.

Samfundsansvar

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

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen har en ligestillingstilgang over for medarbejderne. Til dette formål træffes foranstaltninger til at identificere og eliminere kønsforskelle (overvågning og evaluering af repræsentation af kvinder og mænd i beslutningstagende stillinger på alle niveauer og fremme af lige repræsentation af mænd og kvinder i samme stillinger).

Special risks (continued)

Tax risks

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

Future expectations

A positive development is expected in the activity for 2019 and forward.

Corporate social responsibility

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

Target figures and policies for the underrepresented gender

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

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2018	2017	2018	2017
		USD	USD	USD	USD
		USD	USD	USD	USD
NETTOOMSÆTNING.....	1	102.958.088	101.899.083	0	0
<i>NET REVENUE</i>					
Vareforbrug.....		-31.158.635	-40.669.573	0	0
<i>Cost of sales</i>					
Andre driftsindtægter.....		564.478	510.160	0	0
<i>Other operating income</i>					
Eksterne omkostninger.....	2	-4.998.842	-4.281.087	-78.173	-87.296
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT.....		67.365.089	57.458.583	-78.173	-87.296
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>					
Personaleomkostninger.....	3	-65.948.165	-55.399.741	0	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-133.738	-64.429	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-47.613	-78.183	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		1.235.573	1.916.230	-78.173	-87.296
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Andre finansielle indtægter.....	4	1.683.224	184.208	106.278	107.254
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	5	-309.190	-55.307	-2.756	-118
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		2.609.607	2.045.131	25.349	19.840
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	6	-279.526	-322.897	0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	7	2.330.081	1.722.234	25.349	19.840
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2018	2017	2018	2017
ASSETS		USD	USD	USD	USD
		USD	USD	USD	USD
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		40.653	129.447	0	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	8	40.653	129.447	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		821.915	805.015	0	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	9	821.915	805.015	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	255.000	255.000
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		998.184	998.184	998.184	998.184
<i>Equity investments in associated enterprises</i>					
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		12.600	12.600	12.600	12.600
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	10	1.010.784	1.010.784	1.265.784	1.265.784
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		1.873.352	1.945.246	1.265.784	1.265.784
<i>FIXED ASSETS</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		133.992	703.656	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Varebeholdninger.....		133.992	703.656	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		760.215	1.641.213	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		15.810.864	16.798.000	6.828.213	6.811.670
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Udskudte skatteaktiver.....	11	81.479	0	0	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		749.580	414.611	28.446	21.231
<i>Other receivables</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	12	111.925	133.942	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		17.514.063	18.987.766	6.856.659	6.832.901
<i>Receivables</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2018	2017	2018	2017
ASSETS (CONTINUED)		USD	USD	USD	USD
		USD	USD	USD	USD
Likvide beholdninger		567.786	491.706	0	0
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER		18.215.841	20.183.128	6.856.659	6.832.901
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER		20.089.193	22.128.374	8.122.443	8.098.685
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2018	2017	2018	2017
EQUITY AND LIABILITIES		USD	USD	USD	USD
		USD	USD	USD	USD
Selskabskapital.....		23.652	23.652	23.652	23.652
<i>Share capital</i>					
Overført overskud.....		3.464.980	4.290.258	8.053.205	8.027.855
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteresser.....		1.189.167	760.599	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL.....		4.677.799	5.074.509	8.076.857	8.051.507
EQUITY					
Banklån.....		321.291	0	0	0
<i>Bank loan</i>					
Leasingforpligtelser.....		171.119	123.056	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	13	492.410	123.056	0	0
<i>Long-term liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristet gæld..	13	0	80.284	0	0
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.032.860	7.242.648	45.586	47.178
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder..		6.767.664	6.754.390	0	0
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		109.339	72.377	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		1.548.358	1.457.798	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	14	1.460.763	1.323.312	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser....		14.918.984	16.930.809	45.586	47.178
<i>Current liabilities</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)		2018	2017	2018	2017
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		USD	USD	USD	USD
		USD	USD	USD	USD
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		15.411.394	17.053.865	45.586	47.178
LIABILITIES					
PASSIVER		20.089.193	22.128.374	8.122.443	8.098.685
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	15				
Contingencies etc.					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Charges and securities					
Nærtstående parter	17				
Related parties					
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	18				
Information on uncertainty with respect to recognition and measurement					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Minoritetsinteresser	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Minority shareholders</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2017.....	23.652	5.290.255	760.599	6.074.506
<i>Equity at 31 December 2017</i>				
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		-1.916.516		-1.916.516
<i>Change of equity due to correction of errors</i>				
Praksisændringer.....		-1.706.066		-1.706.066
<i>Change of policy</i>				
Korrigeret egenkapital 1. januar 2018.....	23.652	1.667.673	760.599	2.451.924
<i>Adjusted equity at 1 January 2018</i>				
Valutakursreguleringer.....		-104.206		-104.206
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til resultatdisponering.....		1.901.513	428.568	2.330.081
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2018.....	23.652	3.464.980	1.189.167	4.677.799
<i>Equity at 31 December 2018</i>				

	Moderselskabet		
	<i>Parent company</i>		
	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018.....	23.652	8.027.856	8.051.508
<i>Equity at 1 January 2018</i>			
Forslag til resultatdisponering.....		25.349	25.349
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 31. december 2018.....	23.652	8.053.205	8.076.857
<i>Equity at 31 December 2018</i>			

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2018	2017
	USD	USD
	<i>USD</i>	<i>USD</i>
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	2.330.081	1.722.234
Årets op- og nedskrivninger tilbageført..... <i>Reversed revaluation and write-down of the year</i>	1.233.738	1.215.401
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realisation gains</i>	0	-122.167
Valutakursreguleringer..... <i>Exchange rate adjustments</i>	-104.206	-26.054
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	249.141	323.780
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-2.622.585	0
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-322.897	-340.799
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	569.664	-486.414
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	473.702	-790.382
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-1.951.342	-1.178.157
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	-144.704	317.442
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-20.759	-11.352
Salg af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Sale of intangible fixed assets</i>	46.037	27.184
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-187.122	-380.973
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	0	181.717
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-161.844	-183.424
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	0	-47.843
Andre ændringer i langfristet gæld..... <i>Other changes in long-term debt</i>	334.565	123.056
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from financing activities</i>	48.063	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	382.628	75.213

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2018	2017
	USD	USD
	<i>USD</i>	<i>USD</i>
ÆNDRING I LIKVIDER.....	76.080	209.231
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	491.706	282.475
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	567.786	491.706
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	USD	USD	USD	USD	
	USD	USD	USD	USD	
Nettoomsætning					1
<i>Net revenue</i>					
Omsætning, Europa.....	102.958.088	101.899.083	0	0	
<i>Revenue, Europe</i>					
	102.958.088	101.899.083	0	0	
Segmentoplysninger (geografi)					
<i>Segment details (geography)</i>					
Ukraine.....	102.958.088	101.899.083	0	0	
<i>Ukraine</i>					
	102.958.088	101.899.083	0	0	
Segmentoplysninger (aktiviteter)					
<i>Segment details (activities)</i>					
Salg af biler og tilbehør.....	102.958.088	101.899.083	0	0	
<i>Sale of cars and equipment</i>					
	102.958.088	101.899.083	0	0	
	Koncernen		Moderselskabet		
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	USD	USD	USD	USD	
	USD	USD	USD	USD	
Honorar til					2
generalforsamlingsvalgte revisorer					
<i>Fee to statutory auditors</i>					
Samlet honorar:					
<i>Total fee</i>					
BDO.....	48.681	68.632	21.946	34.221	
<i>BDO</i>					
Øvrige.....	4.347	4.551	0	0	
<i>Others</i>					
	53.028	73.183	21.946	34.221	
Specifikation af honorar:					
<i>Specification of fee</i>					
Lovpligtig revision.....	42.568	55.047	11.486	16.085	
<i>Statutory audit</i>					
Andre ydelser.....	10.460	18.136	10.460	18.136	
<i>Other services</i>					
	53.028	73.183	21.946	34.221	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2018	2017	2018	2017	
	<i>USD</i>	<i>USD</i>	<i>USD</i>	<i>USD</i>	
Personaleomkostninger					3
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 109 (2017: 106)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 1 (2017: 1)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	65.948.165	55.399.741	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
	65.948.165	55.399.741	0	0	
Andre finansielle indtægter					4
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	106.278	107.254	106.278	107.254	
<i>Interest income from Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.576.946	76.954	0	0	
<i>Other financial income</i>					
	1.683.224	184.208	106.278	107.254	
Andre finansielle omkostninger					5
<i>Other financial expenses</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	309.190	55.307	2.756	118	
<i>Other financial expenses</i>					
	309.190	55.307	2.756	118	
Skat af årets resultat					6
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	272.398	322.897	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	7.128	0	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	279.526	322.897	0	0	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2018	2017	2018	2017	
	USD	USD	USD	USD	
	USD	USD	USD	USD	
Forslag til resultatdisponering					7
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført resultat.....	1.901.513	1.497.698	25.349	19.840	
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	428.568	224.536	0	0	
<i>Minority shareholders' share of result of subsidiaries</i>					
	2.330.081	1.722.234	25.349	19.840	
Immaterielle anlægsaktiver					8
<i>Intangible fixed assets</i>					
			Koncernen		
			<i>Group</i>		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		
			<i>Intangible fixed assets acquired</i>		
Kostpris 1. januar 2018.....			1.156.164		
<i>Cost at 1 January 2018</i>					
Tilgang.....			20.759		
<i>Additions</i>					
Kostpris 31. december 2018.....			1.176.923		
<i>Cost at 31 December 2018</i>					
Afskrivninger 1. januar 2018.....			1.026.717		
<i>Amortisation at 1 January 2018</i>					
Årets afskrivninger			109.553		
<i>Amortisation for the year</i>					
Afskrivninger 31. december 2018.....			1.136.270		
<i>Amortisation at 31 December 2017</i>					
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....			40.653		
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>					

NOTER
 NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

9

	Koncernen
	<i>Group</i>
	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
	<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	1.647.039
<i>Cost at 1 January 2018</i>	
Tilgang.....	187.122
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-46.037
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2018.....	1.788.124
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	842.024
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	
Tilbageførelse af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-23.257
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	
Årets afskrivninger	147.442
<i>Depreciation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	966.209
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	821.915
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

10

	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 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	9.624.250	12.600
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	9.624.250	12.600
Op- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Revaluation and write-down at 1 January 2018</i>	-8.626.066	0
Op- og nedskrivninger 31. december 2018..... <i>Revaluation and write-down at 31 December 2018</i>	-8.626.066	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	998.184	12.600

NOTER
NOTES

Note

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	Kapitalandele i dattervirksomhed <i>Equity investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Lejedepositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	10.629.736	9.624.250	12.600
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	10.629.736	9.624.250	12.600
Op- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Revaluation and write-down at 1 January 2018</i>	-10.374.736	-8.626.066	0
Op- og nedskrivninger 31. december 2018.... <i>Revaluation and write-down at 31 December 2018</i>	-10.374.736	-8.626.066	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.. <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	255.000	998.184	12.600
Kapitalandele i dattervirksomheder (USD) <i>Investments in subsidiaries (USD)</i>			
Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
AH FinService Limited, Cyprus.....	-6.905.296	-9.572	100 %
Chanero Limited, Cyprus.....	-140.080	-107.451	60 %
Evrocar LLC, Ukraine.....	2.664.580	2.357.740	80 %
Euro Leasing LLC, Ukarine (bankrupt).....	-	-	60 %
Kapitalandele i associerede virksomheder (USD) <i>Investments in associates (USD)</i>			
Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Chama Propiedades S.L., Spain.....	1.006.960	-3.044	50 %
Autotrading Atoll Group LLC, Ukraine.....	419.367	50.865	34 %
Euro City LLC, Ukraine.....	728.921	24.931	32 %

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

11

Deferred tax assets

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

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

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2018	2017	2018	2017
	USD	USD	USD	USD
	<i>USD</i>	<i>USD</i>	<i>USD</i>	<i>USD</i>
Udskudt skat vedrører:				
<i>Deferred tax relates to:</i>				
Produktionsanlæg og maskiner.....	-7.476	0	0	0
<i>Production plant and machinery</i>				
Hensættelse til tab på debitorer.....	31.133	0	0	0
<i>Provision for doubtful debts</i>				
Garanti- og sikkerhedsstillelser.....	57.822	0	0	0
<i>Guarantees and surety</i>				
	81.479	0	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	81.479	0	0	0
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december.	81.479	0	0	0
<i>Deferred tax assets 31 December 2018</i>				

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 81 tUSD. Skatteaktivet vedrører primært forskelle mellem regnskabsmæssige værdier og skattemæssige værdier af hensættelse til tab og andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

The Group's deferred tax assets are recognized in the balance sheet at USD (000) 81. The tax asset relates primarily to differences between carrying amounts and tax value of provisions for losses and other plant, operating equipment and fixtures and fittings.

Periodeafgrænsningsposter

12

Prepayments and accrued income

Omkostninger	111.925	133.942	0	0
<i>Costs</i>				
	111.925	133.942	0	0

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

13

	Koncernen <i>Group</i>				
	31/12 2018 gæld i alt 31/12 2018 <i>total</i> <i>liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment</i> <i>next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i> <i>outstanding</i> <i>after 5 years</i>	31/12 2017 gæld i alt 31/12 2017 <i>total</i> <i>liabilities</i>	Kortfristet del primo <i>Repayment</i> <i>2018</i>
Banklån..... <i>Bank loan</i>	321.291	0	0	0	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	171.119	0	0	203.340	80.284
	492.410	0	0	203.340	80.284

Periodeafgrænsningsposter

14

Accruals and deferred income

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger fra koncernens debitorer herunder koncernforbundne parter.

Prepayments comprise prepayments from the Group's debtors, including group-related parties.

Eventualposter mv.

15

Contingencies etc.

Koncernen har følgende eventualforpligtelser pr. 31. december 2018:

The Group has following contingent liabilities at 31 december 2018:

Kontorlokaler (office premises) USD 237,012

Biler (vehicles) USD 1,287

Øvrige (other) USD 4,328

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16

Charges and securities

Følgende selskaber i koncernen has stillet sikkerhed for lån til associeret part:

Eurocar LLC - sikkerhedsstillelser for lån på i alt 23 mio USD.

The following companies in the Group have provided collateral for loan to associated party:

Eurocar LLC - Collateral for loans totaling USD 23 million.

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

17

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 registered in the company's special register of shareholders with significant shareholdings as owning minimum 5% of the votes or the share capital:

AG Business Alliance Limited
Kimonos 43A
3095 Limassol
Cyprus

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions to related parties*

Der er følgende transaktioner med nærtstående parter i koncernen, der ikke er indgået på markedsvilkår.

Eurocar LLC - Aftale om finansiel support til nærtstående part på i alt USD 10.122.900 uden tillæg af renter.

Eurocar LLC - Aftale om sikkerhedsstillelse for lån til nærtstående part på i alt USD 23.732.000 uden risikotillæg.

Kastel Holding ApS - Lån aftale om finansiering til datterselskab på i alt USD 1.000.000 uden tillæg af renter.

Transactions with related parties in the Group that have not been concluded on market terms:

Eurocar LLC - Related party financial support agreement totaling USD 10,122,900 with no interest added.

Eurocar LLC - Agreement for collateral for related party loans totaling USD 23,732,000 without risk premium.

Kastel Holding ApS - Related party financial loan agreement totaling USD 1,000,000 with no interest added.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

18

*Information on uncertainty with respect to recognition and measurement***Beskatning**

Ukraine har i øjeblikket en række love vedrørende forskellige afgifter pålagt af både statslige og lokale myndigheder. Loven i forbindelse med disse skatter og afgifter er underlagt hyppige ændringer, og forordninger er ofte uklare eller ikke-eksisterende, og der er opstillet få præcedenser. Ofte er der forskellige meninger om den juridiske fortolkning både blandt og inden for statsministerier og organisationer, hvilket skaber usikkerheder og konfliktområder. Disse faktorer skaber skatterisici i Ukraine som er væsentligt større end der typisk ses i lande med mere udviklede skattesystemer.

Taxation

Ukraine currently has a number of laws relating to various taxes imposed by both state and local government authorities. Laws relating to these taxes and charges are subject to frequent changes, and regulations are often unclear or non-existent and few precedents have been established. Often, differing opinions regarding legal interpretation exist both among and within government ministries and organizations, thus creating uncertainties and areas at conflict. These facts create tax risks in Ukraine substantially more significant than typically found in countries with more developed tax systems.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Kastel Holding ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapportens tal er præsenteret i USD, da denne valuta vurderes mest relevant for koncernen. Valutakursen for USD i forhold til danske kroner er pr. 31. december 2018 652,12 og pr. 31. december 2017 621,34.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Koncernen har anvendt IFRS 9 med overgangsdato 1. januar 2018. Koncernen har valgt ikke at foretage korrektioner til sammenligningstallene i forbindelse med overgangen til IFRS 9, og dette afspejles således ikke i det reviderede årsregnskab. Disse ændringer er istedet blevet behandlet på datoen for overgangen og indregnet i åbningsbalancen for 1. januar 2018.

Kravene til IFRS 9 til klassificering og måling har ikke haft væsentlig indflydelse på koncernens regnskabstal.

Ændring som følge af væsentlige fejl

Der er foretaget korrektion af sammenligningstallene som følge af væsentlige fejl i amortiseringer på tilgodehavender. Korrektionen påvirker egenkapitalen primo med t.USD 1.917.

Der er endvidere foretaget korrektion af sammenligningstallene som følge af manglende klassificering af personaleomkostninger på ialt t.USD 55.400 og tilgodehavender fra tilknyttet virksomhed på ialt t.USD 15.811, herunder renter på i alt t.USD 107. Korrektionerne påvirker ikke egenkapitalen primo.

Hoved- og nøgletal er tilrettet i medfør af ovenstående.

The Annual Report of Kastel Holding ApS for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

The figures in the Annual Report are presented in USD, as this currency is considered most relevant for the Group. The exchange rate for USD relative to Danish kroner is 652.12 at 31 December 2018 and 621.34 at 31 December 2017.

The Annual Report has been prepared in accordance with the same accounting policies as last year, except for the following changes.

Change in accounting policies and classification

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *The Group adopted IFRS 9 with transition date of 1 January 2018. The Group has chosen not to restate comparatives on adoption of IFRS 9 and, therefore, are not reflected in the restated prior year financial statements. Rather, these changes have been processed at the date of initial application 1 January 2018 and recognised in the opening equity balances.*

The requirements of IFRS 9 for classification and measurement did not have a significant effect on the group financial figures.

Change due to significant errors

Correction of the comparative figures has been made due to significant errors in amortization of receivables. The correction affects equity at the beginning of the year by USD ('000) 1,917.

Furthermore, correction of the comparative figures has been made as a result of a lack of classification of personnel costs totaling USD ('000) 55,400 and receivables from associated companies totaling USD ('000) 15,811, including interest totalling USD ('000) 107. The corrections do not affect equity at the beginning.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskabet**

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

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

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

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

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.

Consolidated financial statements

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

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

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

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

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

Minority interests

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

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

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

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel 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.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Other operating income

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

Other operating expenses

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

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.

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

Materielle anlægsaktiver

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:

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

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

Tangible fixed assets

Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment.

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:

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Leasingkontrakter

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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.

Lease contracts

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

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

Fixed asset investments

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

Inventories

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

Koncernen anvender den forenkede tilgang til måling af forventede tab på tilgodehavender. Dette indebærer at der indregnes et forventet tab for hele levetiden for alle handelsfordringer. Tabssatser fastlægges ud fra gruppering af kundefordringer, der deler de samme kreditrisikoegenskaber og forfaldne dage.

Med hensyn til udlån, herunder lån til associerede virksomheder, indregnes en hensættelse til tab baseret på det forventede tab i henholdsvis 12 måneder eller hele lånets levetid, afhængigt af om der er opstået en betydelig stigning i kreditrisikoen siden den første indregning af udlånet.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Receivables

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

The Group applies the simplified approach to measure expected credit losses. This entails recognising a lifetime expected loss allowance for all trade receivables. Loss rates are determined based on grouping of trade receivables sharing the same credit risk characteristics and past due days.

Regarding granted loans, including loans to associates, a loss allowance is recognised based on 12-month or lifetime expected credit losses, depending on whether a significant increase in credit risk has arisen since initial recognition.

Accruals, assets

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

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

Liabilities

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

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

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

Accruals, liabilities

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

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

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

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

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

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

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

Foreign currency translation

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

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