



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

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

KASTEL HOLDING APS

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

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 4. juli 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 4 July 2017*

Roy Dennis Tolfts

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

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

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	9-11
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	12-15
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-19
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-29
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	30-38

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

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

CVR-nr.: 27 66 41 80

CVR no.:

Stiftet: 25. marts 2004

Established: 25 March 2004

Hjemsted: København

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Roy Dennis Tolfts

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

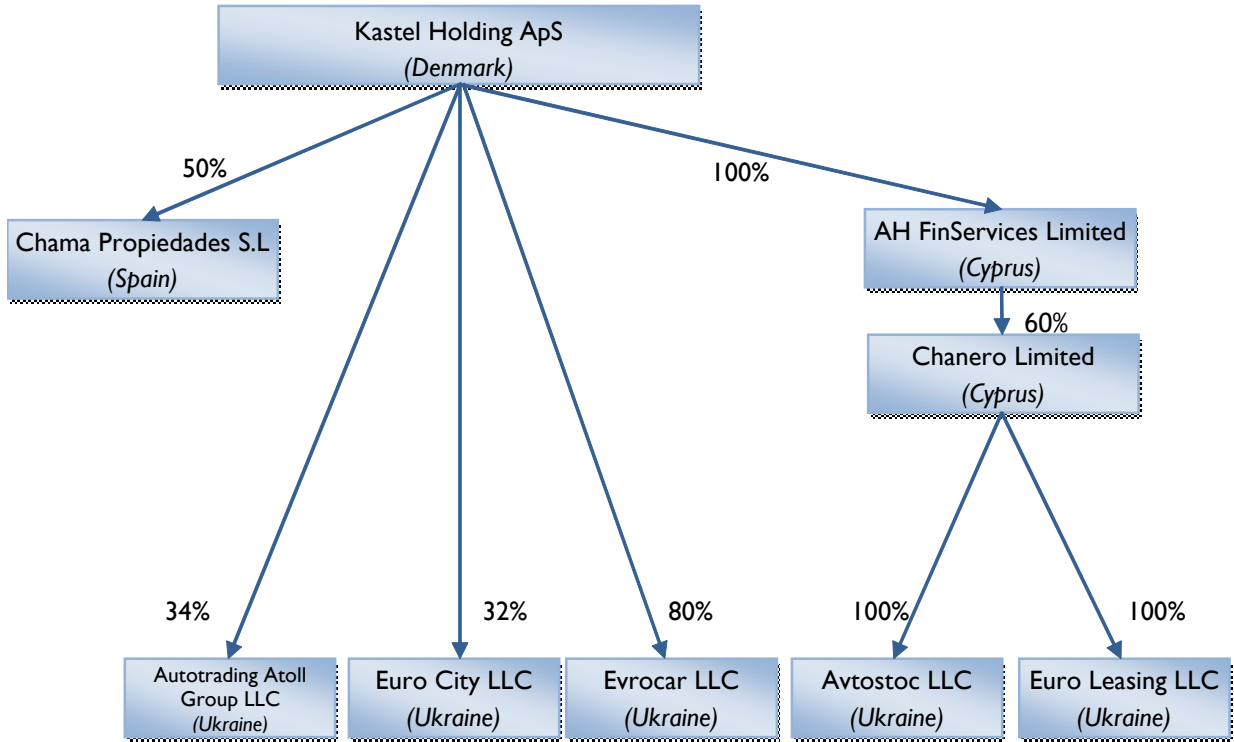
ABLV Bank, AS
23 Elizabetes Street
Riga LV-1010, Latvia

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

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

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

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



Euro Leasing LLC is bankruptcy from October 2013. Therefore the company is not consolidated for 2015 and 2016 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 og 2016, jf. ÅRL § 114.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Kastel Holding ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Kastel Holding ApS for the year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In my opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 4. juli 2017
Copenhagen, 4 July 2017

Direktion:
Board of Executives

Roy Dennis Tolfts

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Kastel Holding ApS

Manglende konklusion

Vi er blevet valgt til at revidere koncernregnskabet og årsregnskabet for Kastel Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi udtrykker ingen konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. På grund af betydigheden af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende koncernregnskabet og årsregnskabet.

Grundlag for manglende konklusion

Som følge af manglende oplysninger fra selskabets ledelse, har det ikke været muligt at revidere koncernregnskabet for 2016. De manglende oplysninger skyldes et omfattende cyberangreb i Ukraine, således at selskabets ledelse ikke har kunne levere den nødvendige dokumentation til brug for revisionen af koncernregnskabet for 2016.

Vi tager forbehold for værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der i balancen er indregnet til T.USD. 2.655, da vi ikke har modtaget tilstrækkeligt revisionsbevis for værdien heraf.

To the Shareholder of Kastel Holding ApS

Disclaimer of Opinion

We were appointed auditors of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Kastel Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We do not express an opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. Because of the significance of the matters described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements should not be approved by the General Meeting.

Basis for Disclaimer of Opinion

Because of insufficient information from the company's management, we have been unable to audit the consolidated financial statements 2016. The lack of information is due to a comprehensive cyber attack in Ukraine, why the company's management has not been able to provide the necessary documentation needed for the audit of the consolidated financial statements for 2016.

We qualify our opinion regarding valuation of the company's equity investments in subsidiaries, in the balance T.USD 2,655 because we have not received sufficient audit evidens regarding the value of the investments.

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 ansvar er at udføre en revision af koncernregnskabet og årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om 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.

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 Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our responsibility is to perform an audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark and to express an Auditor's Opinion. Because of the matter(s) described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

As described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. We do not express an opinion on the Management's Review.

København, den 4. juli 2017

Copenhagen, 4 July 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kenhof
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2016 USD '000 <i>USD '000</i>	2015 USD '000 <i>USD '000</i>	2014 USD '000 <i>USD '000</i>	2013 USD '000 <i>USD '000</i>	2012 USD '000 <i>USD '000</i>
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	68.111	38.078	120.005	203.283	240.942
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	1.033	785	3.455	2.613	5.101
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	1.006	779	3.160	1.839	5.101
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	15	-202	-1.302	-2.609	-1.695
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	961	219	-224	-7.155	5.222
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	721	112	-901	0	0
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	721	36	-681	4.848	4.690
<i>Engelsk</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	23.293	24.410	33.802	45.480	43.333
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	4.119	3.635	5.286	9.269	16.139
<i>Equity</i>					
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	3.583	3.099	5.735	8.407	3.567
<i>Equity excl. minority interests</i>					
Investeret kapital.....	4.119	3.635	5.286	9.269	16.139
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	485	-1.318	11.161	4.224	5.192
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-198	-90	9	-625	0
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-337	-1.217	-9.021	-4.180	-10.691
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-50	-2.625	2.149	-581	-5.499
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-193	-40	55	731	0
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	119	119	135	135	135
<i>Average number of full-time employees</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2016 USD '000 <i>USD '000</i>	2015 USD '000 <i>USD '000</i>	2014 USD '000 <i>USD '000</i>	2013 USD '000 <i>USD '000</i>	2012 USD '000 <i>USD '000</i>
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin..... <i>Gross margin</i>	1,5	2,1	2,9	1,3	2,1
Overskudsgrad..... <i>Profit margin</i>	1,5	2,0	2,6	0,9	2,1
Afkastningsgrad..... <i>Rate of return</i>	25,9	17,5	43,4	14,5	31,6
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	15,4	12,7	17,0	18,5	8,2
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	18,6	2,5	Neg.	0,0	0,0
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser)..... <i>Return on equity (excl. minority interests)</i>	21,6	0,8	Neg.	81,0	131,5
Indeks for nettoomsætning..... <i>Index for net revenue</i>	28	16	50	84	100
Nettoomsætning pr. medarbejder..... <i>Net revenue per employee</i>	572	320	889	1.506	1.785
EBITDA..... <i>EBITDA</i>	1.033	785	3.455	2.613	5.101

Nøgletallene følger i al væsentlighed
 Finansforeningens anbefalinger.

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

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

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:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin:</i>	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin:</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
<i>Rate of return:</i>	$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
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 (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
<i>Return on equity (ex minorities):</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax ex minorities} \times 100}{\text{Average equity ex minorities}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$
<i>Net revenue per employee DKK ('000)</i>	$\frac{\text{Net revenue DKK('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$

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

Koncernens vigtigste aktiviteter i 2016 er:

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

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

Usædvanlige forhold

Der har i 2016 været følgende usædvanlige forhold i koncernen, som kan have indvirkning på koncernens regnskab:

På datoen for årsregnskabet er den ukrainske økonomi i en langvarig krise, kompliceret af den militære konflikt i den østlige del af Ukraine og den ikke anerkendte gren af den autonome republik Krim. Ukraines regering afholder sig ikke fra, at forsøge på at gennemføre omfattende strukturreformer og skabe betingelser for økonomisk vækst i landet. Svaghed i den nationale valuta i forhold til større udenlandske valutaer kombineret med restriktioner på internationale bosættelser og en negativ udenrigshandelsbalance, en betydelig afhængighed af landets finansielle system for at sikre kontinuiteten i sin støtte fra IMF og andre internationale organisationer, lavt niveau af indenlandsk efterspørgsel og forbrug, Inflation udgør de vigtigste risici for stabilisering af driftsmiljøet i Ukraine i den nærmeste fremtid. Ledelsen overvåger udviklingen af den aktuelle situation og træffer om nødvendigt foranstaltninger for at minimere eventuelle negative konsekvenser så vidt muligt. Yderligere negative udviklinger i politiske, makroøkonomiske og / eller udenrigshandelsbetingelser kan yderligere påvirke selskabets økonomiske situation og ydeevne.

Principal activities

The principal activities of the Group of Companies in 2016 are:

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

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

Exceptional matters

In 2016, economic activity in the Group of Companies have had the following exceptional events that could affect the financial statements of the Group Companies:

At the date of the financial statements, the Ukrainian economy is in a protracted crisis, complicated by the military conflict in the east of Ukraine and unrecognized branch of the Autonomous Republic of Crimea. The Government of Ukraine does not abandon attempts to carry out comprehensive structural reforms and create conditions for economic growth in the country. Weakness of the national currency in relation to major foreign currencies, combined with restrictions on international settlements and a negative external trade balance, a significant dependence of the country's financial system on ensuring the continuity of its support from the IMF and other international organizations, low level of domestic demand and consumption, Inflation pose the key risks for the stabilization of the operating environment in Ukraine in the near future. The management monitors the development of the current situation and takes measures, if necessary, to minimize any negative consequences as far as possible. Further negative developments in political, macroeconomic and / or foreign trade conditions may further adversely affect the financial condition and performance of the Company.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***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.

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har tilbagebetalt en væsentlig del af deres nuværende lån pr. 31. december 2016.

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

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Et omfattende cyberangreb i Ukraine i 2017 har betydet at selskabets ledelse ikke har kunne levere den nødvendige dokumentation til brug for revisionen af koncernregnskabet for 2016.

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

Uncertainty as to recognition and measurement

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

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

Development in activities and financial position

Group Company repaid a significant portion of their current loans as of December 31, 2016.

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

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

Due to a comprehensive cyber attack in Ukraine in 2017, the company's management have not been able to provide the necessary documentation needed for the audit of the consolidated financial statements for 2016.

No events, beside the above, have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Særlige risici**

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

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

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

Likviditetsrisiko

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

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

Kreditrisiko

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

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

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

Special risks

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

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

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

Liquidity risk

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

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

Credit risk

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

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

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

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

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 2017.

Samfundsansvar

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

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

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

Special risks (continued)

Tax risks

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

Future expectations

A positive development is expected in the activity for 2017.

Corporate social responsibility

Within the framework of the strategy of the concept of social responsibility, the group of organization takes into account the interests of society, assuming responsibility for the impact of their activities on firms and other stakeholders in the public sphere. This commitment goes beyond the statutory obligation to comply with legislation and suggests that organizations 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 implements the approach of gender equality and equity 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	
		2016	2015	2016	2015
		USD	USD	USD	USD
		USD	USD	USD	USD
NETTOOMSÆTNING	1	68.111.316	38.078.451	0	0
<i>NET REVENUE</i>					
Vareforbrug.....		-63.665.773	-34.376.562	0	0
<i>Cost of sales</i>					
Andre driftsindtægter.....		0	61.389	0	0
<i>Other operating income</i>					
Eksterne omkostninger.....	2	-3.412.342	-2.978.259	-104.567	-118.953
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT		1.033.201	785.019	-104.567	-118.953
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-27.058	-6.025	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT		1.006.143	778.994	-104.567	-118.953
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Andre finansielle indtægter.....		200.672	223.199	107.472	104.439
<i>Other financial income</i>					
Nedskrivning af finansielle aktiver.		-59.914	-358.140	147.852	913.189
<i>Impairment of asset investments</i>					
Andre finansielle omkostninger.....		-185.722	-425.495	-2.805	-3.048
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT		961.179	218.558	147.952	895.627
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-240.058	-107.012	0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT	5	721.121	111.546	147.952	895.627
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2016	2015	2016	2015
ASSETS		USD	USD	USD	USD
		USD	USD	USD	USD
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		251.894	368.230	0	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	251.894	368.230	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		592.377	461.726	0	0
<i>Production plants and machinery</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	7	592.377	461.726	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	1.904.168	1.696.402
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		738.522	798.436	738.522	798.436
<i>Equity investments in associated enterprises</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		12.600	12.600	12.600	12.600
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	8	751.122	811.036	2.655.290	2.507.438
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		1.595.393	1.640.992	2.655.290	2.507.438
<i>FIXED ASSETS</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		217.242	1.352.269	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Varebeholdninger.....		217.242	1.352.269	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		1.034.941	1.087.201	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Udskudte skatteaktiver.....	9	883	1.359	0	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		20.071.852	19.697.661	7.795.606	7.656.040
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	195.287	0	89.660
<i>Receivables corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	10	69.361	80.337	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		21.177.037	21.061.845	7.795.606	7.745.700
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger.....		303.705	354.490	6.322	20.084
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		21.697.984	22.768.604	7.801.928	7.765.784
<i>CURRENT ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
AKTIVER (FORTSAT)		2016	2015	2016	2015
		USD	USD	USD	USD
ASSETS (CONTINUED)		USD	USD	USD	USD
AKTIVER.....		23.293.377	24.409.596	10.457.218	10.273.222
ASSETS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2016	2015	2016	2015
		USD	USD	USD	USD
EQUITY AND LIABILITIES		USD	USD	USD	USD
Selskabskapital.....		23.653	23.653	23.653	23.653
<i>Share capital</i>					
Overført overskud.....		3.558.952	3.075.543	10.397.521	10.249.569
<i>Retained profit</i>					
Minoritetsinteresser.....		536.063	536.063	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL.....		4.118.668	3.635.259	10.421.174	10.273.222
<i>EQUITY</i>					
Banklån.....		7.802.233	8.139.258	0	0
<i>Bank loan</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	11	7.802.233	8.139.258	0	0
<i>Long-term liabilities</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		8.535.110	9.954.321	36.044	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld til associerede virksomheder		284.250	649.779	0	0
<i>Payables to associated enterprises</i>					
Selskabsskat.....		90.278	0	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		1.778.159	1.689.926	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		684.679	341.053	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		11.372.476	12.635.079	36.044	0
<i>Current liabilities</i>					
GÆLDSFORPLIGTELSESR.....		19.174.709	20.774.337	36.044	0
<i>LIABILITIES</i>					
PASSIVER.....		23.293.377	24.409.596	10.457.218	10.273.222
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Eventualposter mv.	12				
<i>Contingencies etc.</i>					
Nærtstående parter	13				
<i>Related parties</i>					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Minoritetsinteresser <i>Minority shareholders</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016.....	23.653	3.075.542	536.063	3.635.258
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-237.711		-237.711
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		721.121		721.121
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	23.653	3.558.952	536.063	4.118.668

	Moderselskabet		
	<i>Parent company</i>		
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	23.653	10.249.569	10.273.222
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		147.952	147.952
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	23.653	10.397.521	10.421.174

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
	USD	USD	USD	USD
	USD	USD	USD	USD
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	721.121	111.546	147.952	895.627
Årets nedskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	243.900	520.184	-147.852	-913.189
Valutakursreguleringer..... <i>Exchange rate differences</i>	-237.712	-2.210.829	0	0
Modtaget selskabsskat tidligere år..... <i>Corporation tax received</i>	0	99.559	0	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	195.763	107.012	0	0
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	1.135.027	71.697	0	0
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-310.955	6.058.442	-49.906	-189.049
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax and dividend)</i>	-1.262.603	-6.076.059	36.044	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.. CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	484.541	-1.318.448	-13.762	-206.611
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-15.320	-71.809	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-193.142	-39.778	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	10.161	21.409	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-198.301	-90.178	0	0
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-337.025	-1.216.965	0	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	-337.025	-1.216.965	0	0

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2016	2015	2016	2015
	USD	USD	USD	USD
	<i>USD</i>	<i>USD</i>	<i>USD</i>	<i>USD</i>
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-50.785	-2.625.591	-13.762	-206.611
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS				
Likvider 1. januar.....				
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	354.490	2.980.081	20.084	226.695
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	303.705	354.490	6.322	20.084
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER				
Likvider 31. december specificeres således:				
<i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger.....	303.705	354.490	6.322	20.084
<i>Cash and cash equivalents</i>				
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	303.705	354.490	6.322	20.084
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT				

NOTER
 NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	USD	USD	USD	USD	
	USD	USD	USD	USD	
Nettoomsætning					1
<i>Net revenue</i>					
Omsætning, Ukraine.....	68.111.316	38.078.451	0	0	
<i>Revenue, Europe</i>					
	68.111.316	38.078.451	0	0	
Ukraine					
<i>Segment details (geography)</i>					
Ukraine.....	68.111.316	38.078.451	0	0	
	68.111.316	38.078.451	0	0	

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	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.....	15.512	17.575	7.113	7.025	
<i>BDO</i>					
	15.512	17.575	7.113	7.025	

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
Personaleomkostninger					3
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 119 (2015: 119)					
Group:					
Moderselskabet: 1 (2015: 1)					
Parent company:					

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	USD	USD	USD	USD	
	USD	USD	USD	USD	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	239.582	107.802	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	476	-790	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	240.058	107.012	0	0	
Forslag til resultatdisponering					5
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>					
Overført resultat.....	721.121	188.496	147.952	895.627	
<i>Accumulated profit</i>					
Minoritetsinteresser.....	0	-76.950	0	0	
<i>Minority shareholders</i>					
	721.121	111.546	147.952	895.627	
Immaterielle anlægsaktiver					6
<i>Intangible fixed assets</i>					
			Koncernen		
			<i>Group</i>		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		
			<i>Intangible fixed assets acquired</i>		
Kostpris 1. januar 2016.....			1.156.675		
<i>Cost at 1 January 2016</i>					
Tilgang.....			15.320		
<i>Additions</i>					
Kostpris 31. december 2016.....			1.171.995		
<i>Cost at 31 December 2016</i>					
Afskrivninger 1. januar 2016.....			788.445		
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>					
Årets afskrivninger			131.656		
<i>Depreciation for the year</i>					
Afskrivninger 31. december 2016.....			920.101		
<i>Depreciation at 31 December 2016</i>					
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....			251.894		
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>					

NOTER
 NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

	Koncernen Group
	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2016.....	1.264.802
<i>Cost at 1 January 2016</i>	
Tilgang.....	193.142
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-10.161
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2016.....	1.447.783
<i>Cost at 31 December 2016</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	803.075
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2016</i>	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-10.122
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	
Årets afskrivninger	62.453
<i>Depreciation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	855.406
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2016</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	592.377
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

	Koncernen <i>Group</i>	
	Kapitalandele i Lejedepositum og associerede virksomheder	andre tilgodehavender
	<i>Equity investments in associated enterprises</i>	<i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	9.624.250	12.600
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	9.624.250	12.600
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2016..... <i>Write-down and amortisation of goodwill at 1 January 2016</i>	8.825.814	
Årets nedskrivning..... <i>Write-down for the year</i>	59.914	
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016..... <i>Write-down and amortisation of goodwill at 31 December 2016</i>	8.885.728	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	738.522	12.600

NOTER
NOTES

Note

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	Kapitalandele i dattervirksomhe er <i>Equity investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	10.629.736	9.624.250	12.600
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	10.629.736	9.624.250	12.600
Årets opskrivninger	207.766	0	
<i>Revaluation and write-down for the year</i>			
Opskrivninger 31. december 2016..... <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	207.766	0	
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2016..... <i>Write-down and amortisation of goodwill at 1 January 2016</i>	8.933.334	8.825.814	
Årets nedskrivning..... <i>Write-down for the year</i>	0	59.914	
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016..... <i>Write-down and amortisation of goodwill at 31 December 2016</i>	8.933.334	8.885.728	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.. <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	1.904.168	738.522	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.....	-6.882.845	-4.955	100 %
Chanero Limited, Cyprus.....	44.846	-103.339	60 %
Avtostoc LLC, Ukraine.....	-394.047	-	60 %
Evrocar LLC, Ukraine.....	1.859.322	889.229	80 %

NOTER
NOTES
Note
Kapitalandele i associerede virksomheder (USD)
Investments in associates (USD)

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.....	467.066	-3.127	50 %
Autotrading Atoll Group LLC, Ukraine.....	-2.311.270	-4.942.940	34 %
Euro City LLC, Ukraine.....	862.863	-21.000	32 %

Regnskabstal vedr. Avtostoc LLC samt Autotrading Atoll Group LLC vedr. 2015.
Figures regarding Avtostoc LLC and Autotrading Atoll Group LLC is related to 2015.

Udskudt skatteaktiv
Deferred tax assets
9

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 comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.

Udskudt skat vedrører:

Produktionsanlæg og maskiner	883	1.359	0	0
<i>Production plants and machinery</i>				
	883	1.359	0	0
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2016.....	883	1.359	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december 2016.....	883	1.359	0	0
<i>Deferred tax assets 31 December 2016</i>				

Virksomhedens udskudte skat er indregnet i balancen med USD 883. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til at det er fuldt udnyttet inden for få år.

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	USD	USD	USD	USD	
	USD	USD	USD	USD	
Periodeafgrænsningsposter					10
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Omkostninger.....	69.361	80.337	0	0	
<i>Costs</i>					
	69.361	80.337	0	0	

Langfristede gældsforpligtelser **11**
Long-term liabilities

	Koncernen			
	Group			
	1/1 2016	31/12 2016	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	1/1 2016	31/12 2016	Repayment	Debt outstanding
	total liabilities	total liabilities	next year	after 5 years
Banklån.....	8.139.258	7.802.233	0	0
<i>Bank loan</i>				
	8.139.258	7.802.233	0	0

Eventualposter mv. **12**
Contingencies etc.

Koncernen har for de næste 12 mdr. følgende eventualforpligtigelser pr. 31. december 2016:
Contingent and deferred liabilities for the following 12 months pr. 31. december 2016:

Kontorlokaler (office premises) USD: 272.883
 Biler (vehicles) USD: 53.045
 Øvrige (others) USD: 15.856

Nærtstående parter **13**
Related parties

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

AG Business Alliance Limited
 Kimonos 43A
 3095 Limassol
 Cyprus

Transaktioner med nærtstående parter

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Kastel Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

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

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

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

The annual report of Kastel Holding ApS for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

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

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.

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

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

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

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

Minoritetsinteresser

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

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Andre 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.

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

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

Minority interests

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Other 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre eksterne omkostninger**

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Other external expenses

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

Financial income and expenses in general

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

Tax on profit for the year

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 the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

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

Tangible fixed assets

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

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.

Finansielle anlægsaktiver

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

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.

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

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

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.

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.

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.

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, write-down is provided to the lower value.

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.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

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

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

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.

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

Receivables

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

Accruals, assets

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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

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

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 would 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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.

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

Accruals, liabilities

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

Opfylder de udenlandske 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.