

# AG Developers ApS

Tornholm 3, Ragebøl, 6400 Sønderborg

CVR-nr./CVR no. 29 77 46 76

## Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den  
Approved at the Company's annual general meeting on

Dirigent:  
Chairman:



David D. Sweere

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.





## Indhold

Contents

<b>Ledespåtegning</b>	2
Statement by the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	5
Management's review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	9
Financial statements 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	9
Income statement	
<b>Balance</b>	10
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	12
Statement of changes in equity	
<b>Noter</b>	13
Notes to the financial statements	



## Ledespåtegning

Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for AG Developers ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 19. juni 2018  
Sønderborg, 19 June 2018  
Direktion:/Executive Board:

Today, the Executive Board has discussed and approved the annual report of AG Developers ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

David D. Sweere

Tamara Y. Sweere

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i AG Developers ApS

### Manglende konklusion

Vi er blevet valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for AG Developers ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi udtrykker ingen konklusion om årsregnskabet. På grund af betydigheden af det 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.

### Grundlag for manglende konklusion

Der foreligger ikke en revideret rapportering for hverken datterselskabet eller dettes datterselskab. Det har derfor ikke været muligt at indhente tilstrækkelig dokumentation for fuldstændigheden af aktiviteterne, de økonomiske resultater samt aktiver og forpligtelser i disse selskaber. Som følge af dette forhold har vi ikke været i stand til at vurdere om eventuelle justeringer kunne være nødvendige.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

To the shareholders of AG Developers ApS

### Disclaimer of opinion

We have been appointed to audit the financial statements of AG Developers ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We do not express any audit opinion on the financial statements. Because of the significance of the matter described in the "Basis for disclaimer of opinion" section, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion.

### Basis for disclaimer of opinion

There are not any audited reports neither for the subsidiary nor for the sub-subsidiary. In consequence of this fact it has not been possible to obtain sufficient documentation for the completeness of the activities, the financial results as well as assets and liabilities in these companies. Consequently, we were unable to determine whether any adjustments would have been necessary.

### Management's responsibilities for the financial statements

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores ansvar er at udføre en revision af 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 det 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 årsregnskabet.

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### 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 årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### *Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om kapitaltab*

Selskabet har tabt over halvdelen af sin kapital. Ledelsen har ikke inden for selskabslovens tidsfrister sikret, at generalforsamling er afholdt, hvor der er redegjort for selskabets økonomiske stilling over for kapitalejerne og om fornødent stillet forslag om foranstaltninger, der bør træffes. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

Horsens, den 19. juni 2018

Horsens, 19 June 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Morten Klarskov Larsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./MNE no.: mne32736

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our responsibility is to conduct an audit of the financial statements in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark and to issue an audit opinion.

However, because of the matter 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 financial statements.

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

### Statement on the Management's review

As appears from the "Basis for disclaimer of opinion" paragraph above, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion on the financial statements. Accordingly, we make no statement on the Management's review.

### Report on other legal and regulatory requirements

#### *Non-compliance with the provisions of the Danish Companies Act regarding capital loss*

The Company has lost more than half of its share capital. Management has not ensured that a general meeting was held within the deadlines stipulated by the Danish Companies Act where the shareholders were given an account of the Company's financial position and any measures to address the situation were proposed. Management may incur liability in this respect.

## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	AG Developers ApS
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Tornholm 3, Ragebøl, 6400 Sønderborg
CVR-nr./CVR no.	29 77 46 76
Stiftet/Established	14. august 2006/14 August 2006
Hjemstedskommune/Registered office	Sønderborg
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Direktion/Executive Board	David D. Sweere Tamara Y. Sweere
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens
Bankforbindelse/Bankers	Sydbank

## Ledelsesberetning

Management's review

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er via to udenlandske mellemholdingselskaber, indirekte at eje ca. 30 % af et holdingselskab, hvis hovedaktivitet er landbrugsdrift i Ukraine. Beretningen vedrører derfor hovedsageligt forholdene i Ukraine.

### Grundlaget for aflæggelse af årsregnskabet

Koncernregnskabet for de ukrainske landbrugsvirksomheder forventes aflagt under forudsætning af fortsat drift og en revisorerklæring uden forbehold.

Der foreligger imidlertid ikke regnskaber for de to mellemholdingselskaber. Idet disse selskaber ikke har anden aktivitet end at være ejer af det holdingselskab, der driver landbrug i Ukraine, anser ledelsen grundlaget for udarbejdelsen af årsregnskabet for AG Developers ApS for 2017 for tilstede.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på 21.266.189 kr. mod et underskud på 101.900 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2017 udviser en negativ egenkapital på 1.618.606 kr.

Virksomheden har i år nedskrevet kapitalandelen i Atlantic Agro Group S.A til nul, som har en væsentlig påvirkning på resultatet og dermed også på egenkapitalen.

### Business review

The Company's main objective is through two subholdings to own app. 30 % of a holding company, which as its main activity has farming business in Ukraine. The business review mainly concerns the Ukrainian environment.

### Basis for the preparation of the annual report

The consolidated financial statements of the Ukrainian farming companies is expected prepared under the assumption of going concern and the auditor's report is without any qualification.

However, there are no annual reports for the two subholdings. Because these companies do not have any other activities than to own the holding company of the Ukrainian farming companies, Management considers the basis for the preparation of the financial statements of AG Developers ApS for 2017 appropriate.

### Financial review

The income statement for 2017 shows a loss of DKK 21,266,189 against a loss of DKK 101,900 last year, and the balance sheet at 31 December 2017 shows a negative equity of DKK 1,618,606.

The company has this year written down the investments in Atlantic Agro Group S.A, which has a significant impact on earnings and the equity.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Særlige risici

#### Det ukrainske erhvervs-klima

Ukraines politiske og økonomiske situation er betydeligt forværret efter regeringens beslutning om ikke at underskrive associeringsaftalen og den dybe og omfangsrige frihandelsaftale med EU sidst i november 2013. Politisk og social uro har sammen med stigende regionale spændinger uddybet den nuværende økonomiske krise og har resulteret i en forøgelse af underskuddet på statsbudgettet og en udtømmning af Ukraines Nationalbanks reserver af udenlandsk valuta, hvilket har resulteret i en fortsat nedjustering af af kreditvurderingen af Ukraines statsgæld.

Efter devalueringen af valutaen indførte Ukraines Nationalbank i 2014 visse administrative restriktioner på valutakursomregningstransaktioner og annoncerede samtidig overgangen til et variabelt valutasystem. I 2014 førte forskellige hændelser i Krim til optagelsen af Republikken Krim i Den Russiske Føderation, som ikke anerkendes af Ukraine og det internationale samfund. Denne hændelse medførte en væsentlig forværring af forholdet imellem Ukraine og Den Russiske Føderation. Efter ustabiliteten i Krim har regionale spændinger spredt sig til de østlige regioner i Ukraine, navnlig i Donetsk og Lugansk. I 2014 eskalerede protester i regionerne Donetsk og Lugansk til militære sammenstød og væbnede konflikter imellem bevæbnede støtter af de selvudråbte republikker Donetsk og Lugansk og de ukrainske styrker. Ustabiliteten og uroen er fortsat, og dele af regionerne Donetsk og Lugansk er fortsat under kontrol af de selvudråbte republikker. De ukrainske myndigheder er derfor ikke i øjeblikket i stand til fuldt ud at gennemtvunge ukrainsk lovgivning i dette område.

Den finansielle løsning og indvirkningen af den politiske og økonomiske krise er svær at forudsige, men kan have yderligere alvorlig effekt på ukrainsk økonomi.

### Special risks

#### Ukrainian business environment

Ukraine's political and economic situation has deteriorated significantly since the Government's decision not to sign the Association Agreement and the deep and comprehensive Free Trade Agreement with the European Union in late November 2013. Political and social unrest combined with rising regional tensions has deepened the ongoing economic crisis and has resulted in a widening of the state budget deficit and a depletion of the National Bank of Ukraine's foreign currency reserves and, as a result, a further downgrading of the Ukrainian sovereign debt credit ratings.

In 2014, following the devaluation of the national currency, the National Bank of Ukraine introduced certain administrative restrictions on currency conversion transactions and also announced a transition to a floating foreign exchange rate regime. In 2014, various events in Crimea led to the accession of the Republic of Crimea to the Russian Federation, which is not recognised by Ukraine and the international community. This event resulted in a significant deterioration of the relationships between Ukraine and the Russian Federation. Following the instability in Crimea, regional tensions have spread to the Eastern regions of Ukraine, primarily Donetsk and Lugansk regions. In 2014, protests in Donetsk and Lugansk regions escalated into military clashes and armed conflict between armed supporters of the self-declared republics of the Donetsk and Lugansk regions and the Ukrainian forces. The instability and unrest has continued, and part of the Donetsk and Lugansk regions remains under control of the self-proclaimed republics. As a result, Ukrainian authorities are not currently able to fully enforce Ukrainian laws on this territory.

The final resolution and the effects of the political and economic crisis are difficult to predict, but may have further severe effects on the Ukrainian economy.



## Ledelsesberetning

Management's review

Omend den ukrainske ledelse er af den opfattelse, at den tager passende skridt til at støtte bæredygtigheden af den ukrainske koncerns virksomhed under de nuværende omstændigheder, kan en fortsættelse af det nuværende ustabile forretningsklima få en negativ indvirkning på koncernens resultat og økonomiske stilling på en måde, som det ikke på nuværende tidspunkt er muligt at forudse.

Udkastet til det ukrainske koncernregnskab afspejler ledelsens nuværende vurdering af indvirkningen af forretningsklimaet i Ukraine på koncernens drift og økonomiske stilling. Det fremtidige forretningsklima kan vise sig at blive anderledes end vurderet af ledelsen.

### Præmissen for going concern-grundlaget for de ukrainske landbrugsvirksomheder

Det foreliggende udkast til koncernregnskab for den ukrainske koncern er aflagt under forudsætning af fortsat drift, hvilket forudsætter realiseringen af aktiver og indfrielse af forpligtelser i den daglige drift.

Året, der sluttede den 31. december 2017, resulterede i et tab på t.USD xxx. Koncernens gæld overstiger omsætningsaktiverne pr. 31. december 2017 med t.USD xxx hovedsageligt som resultat af reklassificering af langfristede lån til kortfristede lån som følge af brud på visse aftaler, der åbnede mulighed for banken til at kræve øjeblikkelig tilbagebetaling af lån.

Den ukrainske ledelse har initieret flere tiltag for at sikre koncernens fortsatte drift på et going concern-grundlag.

Ledelsen er overbevist om, at ovennævnte tiltag vil give koncernen mulighed for fortsat drift i en overskuelig fremtid. Ledelsen er således af den opfattelse, at going concern-grundlaget for udarbejdelsen af koncernregnskabet er til stede.

Whilst Ukrainian management believes it is taking appropriate measures to support the sustainability of the Ukrainian Group's business in the current circumstances, a continuation of the current unstable business environment could negatively affect the Group's results and financial position in a manner not currently determinable.

The drafted Ukrainian consolidated financial statements reflect management's current assessment of the impact of the Ukrainian business environment on the operations and the financial position of the Group. The future business environment may differ from management's assessment.

### The basis for the going concern assumption in the Ukrainian farming companies

The present draft to the consolidated financial statements of the Ukrainian Group have been prepared on a going concern basis, which contemplates realization of assets and the satisfaction of liabilities in the normal course of business.

The Group incurred a net loss for the year ended 31 December 2017 amounting to USD 4,592 thousand. The Group's current liabilities exceed current assets as at 31 December 2017 by USD 15,458 thousand, mainly as a result of the classification of long-term loans to short-term loans following breaches of certain covenants allowing the bank to demand immediate repayment of loans.

The Ukrainian Management has undertaken several measures in order to ensure the Group's continued operation on a going concern basis.

Management believes that the abovementioned measures will allow the Group to operate on a going concern basis in the foreseeable future. Therefore, management believes that the going concern basis for preparing these consolidated financial statements is appropriate.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2017	2016
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-73.280	-73.125
	<b>Bruttoresultat</b> Gross margin	-73.280	-73.125
	Nedskrivning af finansielle aktiver Write-down on investments	-21.162.789	0
2	Finansielle omkostninger Financial expenses	-30.120	-28.775
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	-21.266.189	-101.900
	Skat af årets resultat Tax for the year	0	0
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	-21.266.189	-101.900
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> Recommended appropriation of profit/loss		
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-21.266.189	-101.900
		-21.266.189	-101.900

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2017	2016
	<b>AKTIVER</b>		
	ASSETS		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	21.162.789
	Investments in group entities		
		0	21.162.789
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	0	21.162.789
	Total fixed assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	0	21.162.789
	TOTAL ASSETS		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2017	2016
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
3	Selskabskapital	500.588	500.588
	Share capital		
	Overkurs ved emission	19.043.595	19.146.995
	Share premium account		
	Overført resultat	-21.162.789	0
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-1.618.606</b>	<b>19.647.583</b>
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	30.000	30.000
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	913.815	840.535
	Payables to group entities		
	Gæld til associerede virksomheder	674.791	644.671
	Payables to associates		
		<b>1.618.606</b>	<b>1.515.206</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.618.606</b>	<b>1.515.206</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>0</b>	<b>21.162.789</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

4 Sikkerhedsstillelser

Collateral

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium account	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	500.588	19.248.895	0	19.749.483
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	0	-101.900	-101.900
Overført fra overkurs ved emission Transferred from share premium account	0	-101.900	101.900	0
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b> Equity at 1 January 2017	500.588	19.146.995	0	19.647.583
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	0	-21.266.189	-21.266.189
Overført fra overkurs ved emission Transferred from share premium account	0	-103.400	103.400	0
<b>Egenkapital</b> <b>31. december 2017</b> Equity at 31 December 2017	<u>500.588</u>	<u>19.043.595</u>	<u>-21.162.789</u>	<u>-1.618.606</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for AG Developers ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

#### Resultatopgørelsen

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration mv.

##### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteomkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

The annual report of AG Developers ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

Referring to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

#### Income statement

##### Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating administration etc.

##### Financial expenses

Financial expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

##### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

##### Balancen

###### Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

###### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

##### Balance sheet

###### Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries are measured at cost. Dividends received that exceed the accumulated earnings in the subsidiary during the period of ownership are treated as a reduction in the cost of acquisition.

Gains or losses on disposal of subsidiaries and associates are made up as the difference between the sales price and the carrying amount of net assets at the date of disposal including non-amortised goodwill and anticipated costs of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

###### Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	2017	2016
<b>2</b> <b>Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til associerede virksomheder	30.120	28.775
Interest expenses, associates	30.120	28.775
	30.120	28.775

### 3 Selskabskapital

Share capital

Virksomhedens selskabskapital har uændret været 500.588 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 500,588 over the past 5 years.

### 4 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2017.

The Company has not provided any security or other collateral in assets at 31 December 2017.