

**BEST GRAIN K/S**

**C/O EUROPEAN BUSINESS CENTER, STAMHOLMEN 153, 2 TV, 2650 HVIDOVRE**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**  
**1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. august 2017

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 28 August  
2017*

---

Diana Kvist Jensen

*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. 33 26 63 91**  
**CVR NO. 33 26 63 91**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

|                                                                                                    | <b>Side<br/>Page</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b><br><i>Company Details</i>                                               |                      |
| Selskabsoplysninger.....<br><i>Company Details</i>                                                 | 3                    |
| <b>Erklæringer</b><br><i>Statement and Report</i>                                                  |                      |
| Ledelsespåtegning.....<br><i>Statement by Management</i>                                           | 4                    |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....<br><i>Independent Auditor's Report</i>             | 5-9                  |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's Review</i>                                             |                      |
| Hoved- og nøgletal.....<br><i>Financial Highlights</i>                                             | 10-11                |
| Ledelsesberetning.....<br><i>Management's Review</i>                                               | 12-13                |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b><br><i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> |                      |
| Resultatopgørelse.....<br><i>Income Statement</i>                                                  | 14                   |
| Balance.....<br><i>Balance Sheet</i>                                                               | 15-16                |
| Egenkapitalopgørelse.....<br><i>Equity</i>                                                         | 17                   |
| Pengestrømsopgørelse.....<br><i>Cash Flow Statement</i>                                            | 18                   |
| Noter.....<br><i>Notes</i>                                                                         | 19-21                |
| Anvendt regnskabspraksis.....<br><i>Accounting Policies</i>                                        | 22-24                |

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

Best Grain K/S  
c/o European Business Center  
Stamholmen 153, 2 tv  
2650 Hvidovre

CVR-nr.: 33 26 63 91

*CVR no.:*

Stiftet: 26. oktober 2010

*Established:* 26 October 2010

Hjemsted: København

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Daglig ledelse**  
*Management*

Diana Kvist Jensen

**Komplementar**  
*General partner*

Samoran Investment Limited

**Kommanditister**  
*Engelsk*

Emerwood Ventures Limited

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Advokat**  
*Law Firm*

Dentons Europe LLP  
Suite 1000  
2101 L Street N.W.  
Washington D.C 20037  
United States of America

**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.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*STATEMENT BY MANAGEMENT*

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Best Grain K/S.

*Today the management have discussed and approved the Annual Report of Best Grain K/S 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

*In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the 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 28. august 2017  
*Copenhagen, 28 August 2017*

Daglig ledelse:  
*Management*

---

Diana Kvist Jensen

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

*Til ejerne af Best Grain K/S*

**REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

**Konklusion med forbehold**

Vi har revideret årsregnskabet for Best Grain K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af de forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion med forbehold**

Vi tager forbehold for værdiansættelsen af varelageret, der i balancen er indregnet til 12.601 tUSD idet vi ikke har haft mulighed for at kontrollere værdiansættelsen samt den mulige indvirkning på årets resultat. Samtidig tager vi forbehold for tilstedeværelsen af varelageret, da vi via selskabets registreringsystem og gennem andre revisionshandlinger ikke har opnået overbevisning om tilstedeværelsen.

Vi tager forbehold for præsentationen af langfristede gældsforpligtelser, da det ikke har været muligt at klassificere den kortfristede del af den fristede gæld samt den forfaldne gæld efter 5 år.

*To the Partners of Best Grain K/S*

**AUDITORS OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

**Qualified Opinion**

We have audited the Financial Statements of Best Grain K/S 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. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Except for the possible effects of the matter described in the "Basis for Qualified Opinion" paragraph, it is our opinion that the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Basis for Qualified Opinion**

We hereby express an qualified opinion on the valuation of the inventory which is recognised at USD ('000) 12.601 in the balance sheet because we were unable to verify the valuation and the potential impact on the result of the year. We also express an qualified opinion on the existence of the inventory because the company's recording systems and other audit procedures did not convince us of the existence of the inventory.

We express an qualified opinion on the presentation of long-term liabilities because is has not been possible to classify either the current liabilities or the debt outstanding after 5 years.

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

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

**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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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.

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

### Auditor's Responsibility for the Financial Statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

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

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

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

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

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

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

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

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

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

**REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS**

**Overtrædelse af årsregnskabslovens frist for indsendelse af årsrapport**

***Violation of the Danish Financial Statements Act's deadline for submission of the annual report***

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

*The company's management has not complied with the Danish Financial Statements Act's requirements to submit the annual report to the corporate board within 5 months deadline, and the management may incur liability.*

**Overtrædelse af bogføringsloven**

***Violation of the Danish Bookkeeping Act***

Selskabets ledelse har ikke overholdt bogføringslovgivningens krav om, at bogføringen skal tilrettelægges og udføres i overensstemmelse med god bogføringsskik under hensyntagen til virksomhedens art og omfang.

*The company's management has not complied with the provisions of the Danish Bookkeeping Act to plan and perform the bookkeeping in accordance with generally accepted bookkeeping principles, taking into consideration the nature and scope of the activities.*

København, den 28. august 2017  
*Copenhagen, 28 August 2017*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kenhof  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

|                                                      | 2016<br>USD '000<br>USD '000 | 2015<br>USD '000<br>USD '000 | 2014<br>USD '000<br>USD '000 | 2013<br>USD '000<br>USD '000 | 2012<br>USD '000<br>USD '000 |
|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                             |                              |                              |                              |                              |                              |
| <i>Income statement</i>                              |                              |                              |                              |                              |                              |
| Nettoomsætning.....                                  | 25.545                       | 14.560                       | 14.742                       | 158.510                      | 137.680                      |
| <i>Net revenue</i>                                   |                              |                              |                              |                              |                              |
| Bruttoresultat.....                                  | 1.126                        | 1.556                        | 2.640                        | 2.172                        | 2.915                        |
| <i>Gross profit</i>                                  |                              |                              |                              |                              |                              |
| Driftsresultat.....                                  | 1.126                        | 1.556                        | 2.640                        | 2.172                        | 2.915                        |
| <i>Operating profit/loss</i>                         |                              |                              |                              |                              |                              |
| Finansielle poster, netto.....                       | -1.402                       | -1.509                       | -3.011                       | -1.371                       | -2.204                       |
| <i>Financial income and expenses, net</i>            |                              |                              |                              |                              |                              |
| Årets resultat.....                                  | -276                         | 47                           | -371                         | 800                          | 711                          |
| <i>Profit/loss for the year</i>                      |                              |                              |                              |                              |                              |
| <b>Balance</b>                                       |                              |                              |                              |                              |                              |
| <i>Balance sheet</i>                                 |                              |                              |                              |                              |                              |
| Balancesum.....                                      | 25.235                       | 26.147                       | 27.538                       | 42.551                       | 37.450                       |
| <i>Balance sheet total</i>                           |                              |                              |                              |                              |                              |
| Egenkapital.....                                     | 2.260                        | 2.536                        | 2.489                        | 2.860                        | 2.059                        |
| <i>Equity</i>                                        |                              |                              |                              |                              |                              |
| <b>Pengestrømme</b>                                  |                              |                              |                              |                              |                              |
| <i>Cash flows</i>                                    |                              |                              |                              |                              |                              |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet.....                | 3.558                        | 1.780                        | 12.435                       | -4.504                       | -18.740                      |
| <i>Cash flows from operating activities</i>          |                              |                              |                              |                              |                              |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet...            | 0                            | 0                            | 0                            | 0                            | -490                         |
| <i>Cash flows from investment-related activities</i> |                              |                              |                              |                              |                              |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..            | -797                         | -1.482                       | -14.313                      | 4.060                        | 19.542                       |
| <i>Cash flows from financing activities</i>          |                              |                              |                              |                              |                              |
| Pengestrømme i alt.....                              | 2.761                        | 298                          | -1.878                       | -444                         | 312                          |
| <i>Total cash flows</i>                              |                              |                              |                              |                              |                              |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver..           | 0                            | 0                            | 0                            | 0                            | 0                            |
| <i>Investment in tangible fixed assets</i>           |                              |                              |                              |                              |                              |
| <b>Nøgletal</b>                                      |                              |                              |                              |                              |                              |
| <i>Ratios</i>                                        |                              |                              |                              |                              |                              |
| Bruttomargin.....                                    | 4,4                          | 10,7                         | 17,9                         | 1,4                          | 2,1                          |
| <i>Gross margin</i>                                  |                              |                              |                              |                              |                              |
| Afkastningsgrad.....                                 | 4,8                          | 5,9                          | 7,8                          | 5,8                          | 0,0                          |
| <i>Rate of return</i>                                |                              |                              |                              |                              |                              |
| Soliditetsgrad.....                                  | 9,0                          | 9,7                          | 9,0                          | 6,7                          | 5,5                          |
| <i>Solvency ratio</i>                                |                              |                              |                              |                              |                              |
| Egenkapitalforrentning.....                          | Neg.                         | 1,9                          | Neg.                         | 32,5                         | 41,7                         |
| <i>Return on equity</i>                              |                              |                              |                              |                              |                              |

## HOVED- OG NØGLETAL

### FINANCIAL HIGHLIGHTS

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

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

Bruttomargin:

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

*Gross margin:*

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

Afkastningsgrad:

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

*Rate of return:*

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

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

*Invested capital:*

*Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities*

Soliditetsgrad:

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

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

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

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er handel med korn og afgrøder og alle andre forretninger, som kommanditselskabet måtte beslutte.

### Usædvanlige forhold

Der er for regnskabsåret ingen usædvanlige forhold.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen usikkerhed ved indregning eller måling, udover den normale forretningsmæssige aktivitet.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et underskud på 276 tUSD mod et overskud på 47 tUSD sidste år.

Overordnet har selskabet ikke været påvirket af den militære situation i Ukraine, da varer, leverandører og aktiviteten som helhed geografisk er placeret langt fra konfliktzonen.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Selskabets resultat er som forventet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

Selskabet har sikret sig mod særlige risici ved langvarige kontrakter.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer en positiv udvikling i næste regnskabsår.

### Principal activities

*The company's activity is the trading of grain and crops, and any other business that the limited partnership may determine.*

### Exceptional matters

*For the financial year there are no unusual circumstances.*

### Uncertainty as to recognition and measurement

*There are no uncertainty regarding recognition or measurement, besides normal business activity.*

### Development in activities and financial position

*The company realised a loss of 276 tUSD against a profit of USD 47 tUSD last year.*

*Generally, the company was not affected by the military situation in Ukraine because goods, suppliers and the activity taken as a whole geographically is placed far from the conflict zone.*

### Profit/loss for the year compared to future expectations

*The result is as expected.*

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

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

### Special risks

*The company are secured against specific risks with contracts on longterm conditions.*

### Future expectations

*The company expects a positive development in the next financial year.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Samfundsansvar**

Selskabet har ikke formuleret politikker for samfundsansvar, herunder politikker for at respektere menneskerettighederne og for at reducere klimapåvirkningen ved virksomhedens aktiviteter.

**Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Selskabets øverste ledelsesorgan består alene af en direktion, der består af et medlem. Der er derfor ikke udarbejdet måltal og politikker for det underrepræsenterede køn.

**Corporate social responsibility**

*The company has not drawn up policies for corporate social responsibility, including policies to ensure that human rights are respected and that the climatic impact of the company's activities is reduced.*

**Target figures and policies for the underrepresented gender**

*The company's governing body is an executive board consisting of one member. Therefore, target figures and policies for the underrepresented gender are not prepared.*

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

|                                                                        | Note | 2016<br>USD<br>USD | 2015<br>USD<br>USD |
|------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>NETTOOMSÆTNING.....</b><br><i>NET REVENUE</i>                       | 1    | 25.544.881         | 14.559.904         |
| Vareforbrug.....<br><i>Cost of sales</i>                               |      | -24.280.152        | -12.950.560        |
| Eksterne omkostninger.....<br><i>Other external expenses</i>           |      | -138.652           | -53.008            |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b><br><i>OPERATING PROFIT</i>                  |      | 1.126.077          | 1.556.336          |
| Andre finansielle indtægter.....<br><i>Other financial income</i>      | 2    | 0                  | 205.141            |
| Andre finansielle omkostninger.....<br><i>Other financial expenses</i> | 3    | -1.402.342         | -1.714.195         |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b><br><i>PROFIT FOR THE YEAR</i>               | 4    | -276.265           | 47.282             |

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

| <b>AKTIVER</b><br><b>ASSETS</b>                                                               | <b>Note</b> | <b>2016</b><br><b>USD</b><br><i>USD</i> | <b>2015</b><br><b>USD</b><br><i>USD</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Handelsvarer.....<br><i>Goods for resale</i>                                                  |             | 12.600.820                              | 13.466.759                              |
| <b>Varebeholdninger.....</b><br><i>Inventories</i>                                            |             | <b>12.600.820</b>                       | <b>13.466.759</b>                       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....<br><i>Trade receivables</i>                  |             | 329.899                                 | 1.257.070                               |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....<br><i>Receivables from group enterprises</i> |             | 11.739                                  | 12.171                                  |
| Periodeafgrænsningsposter.....<br><i>Prepayments and accrued income</i>                       | 5           | 8.955.393                               | 10.835.293                              |
| <b>Tilgodehavender.....</b><br><i>Receivables</i>                                             |             | <b>9.297.031</b>                        | <b>12.104.534</b>                       |
| <b>Likvider.....</b><br><i>Cash and cash equivalents</i>                                      |             | <b>3.337.081</b>                        | <b>576.041</b>                          |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b><br><i>CURRENT ASSETS</i>                                        |             | <b>25.234.932</b>                       | <b>26.147.334</b>                       |
| <b>AKTIVER.....</b><br><b>ASSETS</b>                                                          |             | <b>25.234.932</b>                       | <b>26.147.334</b>                       |

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

| <b>PASSIVER</b>                                | <b>Note</b> | <b>2016</b>       | <b>2015</b>       |
|------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>                  |             | <i>USD</i>        | <i>USD</i>        |
|                                                |             | <i>USD</i>        | <i>USD</i>        |
| Selskabskapital.....                           |             | 1.402             | 1.402             |
| <i>Share capital</i>                           |             |                   |                   |
| Overført overskud.....                         |             | 2.258.502         | 2.534.767         |
| <i>Retained profit</i>                         |             |                   |                   |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                        |             | <b>2.259.904</b>  | <b>2.536.169</b>  |
| <i>EQUITY</i>                                  |             |                   |                   |
| Gæld til tilknyttede virksomheder.....         |             | 22.769.543        | 23.566.468        |
| <i>Payables to group enterprises</i>           |             |                   |                   |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>    | <b>6</b>    | <b>22.769.543</b> | <b>23.566.468</b> |
| <i>Long-term liabilities</i>                   |             |                   |                   |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....  |             | 205.485           | 44.697            |
| <i>Trade payables</i>                          |             |                   |                   |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>    |             | <b>205.485</b>    | <b>44.697</b>     |
| <i>Current liabilities</i>                     |             |                   |                   |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>                  |             | <b>22.975.028</b> | <b>23.611.165</b> |
| <i>LIABILITIES</i>                             |             |                   |                   |
| <b>PASSIVER.....</b>                           |             | <b>25.234.932</b> | <b>26.147.334</b> |
| <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>                  |             |                   |                   |
| <br>Eventualposter mv.....                     | <br>7       |                   |                   |
| <i>Contingencies etc.</i>                      |             |                   |                   |
| <br>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser..... | <br>8       |                   |                   |
| <i>Charges and securities</i>                  |             |                   |                   |
| <br>Nærtstående parter.....                    | <br>9       |                   |                   |
| <i>Related parties</i>                         |             |                   |                   |

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

|                                                                                       | Selskabs-<br>kapital<br><i>Share capital</i> | Overført<br>overskud<br><i>Retained<br/>profit</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2016.....<br><i>Equity at 1 January 2016</i>                    | 1.402                                        | 2.534.767                                          | 2.536.169             |
| Forslag til årets resultatdisponering.....<br><i>Proposed distribution of profit</i>  |                                              | -276.265                                           | -276.265              |
| <b>Egenkapital 31. december 2016.....</b><br><b><i>Equity at 31 December 2016</i></b> | <b>1.402</b>                                 | <b>2.258.502</b>                                   | <b>2.259.904</b>      |

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

|                                                                                                                            | 2016<br>USD<br>USD | 2015<br>USD<br>USD |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Årets resultat.....<br><i>Profit/loss for the year</i>                                                                     | -276.265           | 47.282             |
| Ændring i varebeholdninger.....<br><i>Change in inventory</i>                                                              | 865.939            | 1.258.165          |
| Ændring i tilgodehavender.....<br><i>Change in receivables</i>                                                             | 2.807.503          | 431.245            |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og udbytte).....<br><i>Change in current liabilities (excl. bank and dividend)</i> | 160.788            | 43.800             |
| <b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b><br><b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>                                  | <b>3.557.965</b>   | <b>1.780.492</b>   |
| Andre ændringer i langfristet gæld.....<br><i>Other changes in long-term debt</i>                                          | -796.925           | -1.481.895         |
| <b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b><br><b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>                           | <b>-796.925</b>    | <b>-1.481.895</b>  |
| <b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b><br><b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>                                               | <b>2.761.040</b>   | <b>298.597</b>     |
| Likvider 1. januar.....<br><i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>                                                   | 576.041            | 277.444            |
| <b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b><br><b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>                                       | <b>3.337.081</b>   | <b>576.041</b>     |
| Likvider 31. december specificeres således:<br><i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>           |                    |                    |
| Likvider.....<br><i>Cash and cash equivalents</i>                                                                          | 3.337.081          | 576.041            |
| <b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b><br><b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>                                            | <b>3.337.081</b>   | <b>576.041</b>     |

NOTER  
NOTES

|                                                     | 2016<br>USD<br>USD | 2015<br>USD<br>USD | Note     |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------|
| <b>Nettoomsætning</b>                               |                    |                    | <b>1</b> |
| <i>Net revenue</i>                                  |                    |                    |          |
| Omsætning, Europa, handel med korn og afgrøder..... | 25.544.881         | 14.559.904         |          |
| <i>Revenue Europe, trading of grain and crops</i>   |                    |                    |          |
|                                                     | <b>25.544.881</b>  | <b>14.559.904</b>  |          |
| <br><b>Andre finansielle indtægter</b>              |                    |                    | <b>2</b> |
| <i>Other financial income</i>                       |                    |                    |          |
| Tilknyttede virksomheder.....                       | 0                  | 205.141            |          |
| <i>Group enterprises</i>                            |                    |                    |          |
|                                                     | <b>0</b>           | <b>205.141</b>     |          |
| <br><b>Andre finansielle omkostninger</b>           |                    |                    | <b>3</b> |
| <i>Other financial expenses</i>                     |                    |                    |          |
| Tilknyttede virksomheder.....                       | 1.400.745          | 1.712.570          |          |
| <i>Group enterprises</i>                            |                    |                    |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....              | 1.597              | 1.625              |          |
| <i>Other interest expenses</i>                      |                    |                    |          |
|                                                     | <b>1.402.342</b>   | <b>1.714.195</b>   |          |
| <br><b>Forslag til resultatdisponering</b>          |                    |                    | <b>4</b> |
| <i>Proposed distribution of profit</i>              |                    |                    |          |
| Anvendt af tidligere års overskud.....              | -276.265           | 47.282             |          |
| <i>Accumulated profit</i>                           |                    |                    |          |
|                                                     | <b>-276.265</b>    | <b>47.282</b>      |          |
| <br><b>Periodeafgrænsningsposter</b>                |                    |                    | <b>5</b> |
| <i>Prepayments and accrued income</i>               |                    |                    |          |
| Omkostninger.....                                   | 8.955.393          | 10.835.293         |          |
| <i>Costs</i>                                        |                    |                    |          |
|                                                     | <b>8.955.393</b>   | <b>10.835.293</b>  |          |

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger for varekøb.  
*Prepayments and accrued income consist of prepayments to suppliers of goods.*

NOTER  
NOTES

Note

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

6

|                                                                            | 1/1 2016<br>gæld i alt<br>1/1 2016<br><i>total liabilities</i> | 31/12 2016<br>gæld i alt<br>31/12 2016<br><i>total liabilities</i> | Afdrag<br>næste år<br><i>Repayment<br/>next year</i> | Restgæld<br>efter 5 år<br><i>Debt outstanding<br/>after 5 years</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Gæld til tilknyttede virksomheder.<br><i>Payables to group enterprises</i> | 23.566.468                                                     | 22.769.543                                                         | 0                                                    | 0                                                                   |
|                                                                            | <b>23.566.468</b>                                              | <b>22.769.543</b>                                                  | <b>0</b>                                             | <b>0</b>                                                            |

**Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*  
Ingen.  
*None.*

7

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Charges and securities*  
Ingen.  
*None.*

8

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter****9***Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Komplementar:

Samoran Investment Limited

Quijano Chomber

P.O. Box 3159

Road Town

Virgin Islands

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Nærtstående parter omfatter endvidere kommanditist:

Emerwood Ventures Limited

Wickhams Cay 1

24 De Castro Street Road Town

Tortola

British Virgin Islands

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*The Controlling interest**Other related parties having performed transactions with the company*

*The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.*

*Transactions with related parties*

*The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Best Grain K/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapportens tal er præsenteret i USD, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for USD i forhold til danske kroner er pr. 31. december 2016 705,28 og pr. 31. december 2015 683,00.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report of Best Grain K/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The annual report is presented in USD as this currency is considered the most relevant because the main part of the company's activities are settled in this currency. The USD exchange rate against DKK is 705,28 at 31 December 2016 and 683,00 at 31 December 2015.*

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg og administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Kommanditselskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og der er derfor ikke indregnet skat i årsrapporten. Kommanditisterne beskattes af deres andel af kommanditselskabets skattemæssige resultat.

## INCOME STATEMENT

### Net revenue

*Net revenue from merchandise is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

### Cost of sales

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

### Other external expenses

*Other external expenses include cost of sales, advertising and administration 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 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 limited partnership is not a taxpayer, and therefore do not include tax in the annual report. The limited partners are taxed on their share of the limited partnership's taxable income.*

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger 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 imøde-gåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Gældsforpligtelser**

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsfor-pligtelser svarer normalt til nominel værdi.

**BALANCE SHEET*****Inventories***

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

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

*The 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 impairment losses to meet expected losses.*

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*

***Liabilities***

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*

## 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.

### 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.

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.

### 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.*

### 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.*

*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.*