



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

**ODIN ENERGI A/S**

**C/O BDO, HAVNEHOLMEN 29, 1561 KØBENHAVN V**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**2015**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 2. juni 2016**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 2 June 2016*

---

**Christian Gregersen**

**CVR-NR. 15 09 97 71**  
**CVR NO. 15 09 97 71**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
*CONTENTS*

|  | <b>Side</b><br><i>Page</i> |
|--|----------------------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b><br><i>Company details</i>   |                            |
| Selskabsoplysninger.....<br><i>Company details</i>   | 2                          |
| <b>Erklæringer</b><br><i>Statement and Report</i>  |                            |
| Ledespåtegning.....<br><i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>              | 3                          |
| Den uafhængige revisors erklæringer.....<br><i>Independent Auditor's Report</i>                    | 4-5                        |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's Review</i>   |                            |
| Ledelsesberetning.....<br><i>Management's Review</i>   | 6                          |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b><br><i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> |                            |
| Anvendt regnskabspraksis.....<br><i>Accounting Policies</i>  | 7-11                       |
| Resultatopgørelse.....<br><i>Income Statement</i>  | 12                         |
| Balance.....<br><i>Balance Sheet</i>   | 13-14                      |
| Noter.....<br><i>Notes</i>   | 15-19                      |

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

Odin Energi A/S  
c/o BDO  
Havneholmen 29  
1561 København V

CVR-nr.: 15 09 97 71  
*CVR no.:*  
Stiftet: 1. maj 1991  
*Established:* 1 May 1991  
Hjemsted: København  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Natalja Haselton, Formand  
*Chairman*  
Morgan Claes Sadarangani  
Petter Magnus Nordin  
Thomas Miles Haselton

**Direktion**  
*Board of Executives*

Thomas Miles Haselton

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Sydbank  
Kgs. Nytorv 30  
1050 København K

**Advokat**  
*Law Firm*

Gorissen Federspiel  
H. C. Andersens Boulevard 12  
1553 København V

**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 BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Odin Energi A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Odin Energi A/S for the year 1 January - 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

*In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.*

København, den 2. juni 2016  
*Copenhagen, 2 June 2016*

Direktion  
*Board of Executives*

---

Thomas Miles Haselton

Bestyrelse  
*Board of Directors*

---

Natalja Haselton  
Formand

---

Morgan Claes Sadarangani

---

Petter Magnus Nordin

---

Thomas Miles Haselton

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

*Til kapitalejerne i Odin Energi A/S*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Odin Energi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**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.

**Revisors ansvar**

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

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

*To the Shareholders of Odin Energi A/S*

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the financial statements of Odin Energi A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**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 free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

**Auditor's Responsibility**

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

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*

**Konklusion**

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

**Opinion**

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

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

**STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

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

København, den 2. juni 2016  
*Copenhagen, 2 June 2016*

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

Morten Kenhof  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er direkte eller indirekte at drive virksomhed vedrørende efterforskning og udvinding af olie-, gas-, og mineralforekomster, herunder ved at deltage som rettighedshaver i licenser globalt vedrørende efterforskning og udvinding af kulbrinter, at udøve virksomhed ved rådgivning eller som operatør i forbindelse hermed, handel og investering, ejerskab af kapitalandele i virksomheder, at indgå handler på de finansielle markeder samt dermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Den 1. januar 2015 blev euroen vedtaget som den nationale valuta i Republikken Litauen, derved skiftede selskabets valuta også. Den officielle valutakurs er LTL 3,4528 for EUR 1.

I løbet af 2015 har selskabets datterselskab i Litauen, UAB Minijos Nafta, fortsat sin normale drift. Minijos Nafta producerede 163 tusind tønder olie og havde et underskud på EUR 10.380 tusind og en egenkapital på EUR 6.154 tusind pr. 31. december 2015.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Principal activities

*The objects of the Company are to engage, directly or indirectly, in business relating to oil, gas and mineral deposits, including participating as licensee in licences worldwide concerning exploration and extraction of hydrocarbons, to render consultancy services or carry on business as operator in this context, to carry on business in trade and investment, owning shares in companies, and to make deals in the financial markets and any business related thereto.*

### Development in activities and financial position

*On 1 January, 2015, the Euro was adopted as the national currency of the Republic of Lithuania so the Company's currency changes as well. The official exchange rate is LTL 3.4528 for EUR 1.*

*During 2015, the Company's subsidiary in Lithuania, UAB Minijos Nafta, continued its normal activities. Minijos Nafta produced 163 thousand barrels of oil, had a loss of EUR 10.380 thousand, and the equity at 31 December, 2015 was EUR 6.154 thousand.*

### 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Odin Energi A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

**Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Selskabet har i året ændret rapporteringsvaluta fra DKK til EUR, som følge af at de øvrige selskaber i koncernen rapporterer i EUR. Ændringen påvirker egenkapitalen primo med EUR 73.435.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

*The annual report of Odin Energi A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

**Change in accounting policies**

*The company has in the financial year changed the reporting currency from DKK to EUR, as a result of the other group companies reporting in EUR. The change affects the equity at the beginning with EUR 73,435.*

*Except for the above areas, the accounting policies are consistent with the policies applied last year.*

**General about recognition and measurement**

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

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

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

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

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

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



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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

**RESULTATOPGØRELSEN****Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger mv.

**INCOME STATEMENT****Other external costs**

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including stationery and office supplies, etc.*

**Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Investments in associates**

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each associate after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**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.

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 EUR og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække de associerede virksomheders underbalance.

**Tilgodehavender**

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

**BALANCE SHEET****Fixed asset investments**

*Investments in associates are measured in the parent company balance sheet under the equity method.*

*Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.*

*In connection with purchase of companies the purchase method is applied. Added values in the form of consolidated goodwill are amortised over the estimated financial useful life, which is determined based on management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 10 years.*

*Net revaluation of investments in associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiaries, see description above under consolidated financial statements.*

*Associated enterprises with a negative carrying equity value are measured to EUR 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the deficit.*

**Receivables**

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

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

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

**Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**Dividend**

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

**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.*

**Liabilities**

*Liabilities are measured at amortised cost equal 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.

***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.*

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

|  | Note | 2015<br>EUR<br>EUR | 2014<br>EUR '000<br>EUR '000 |
|--|------|--------------------|------------------------------|
| Eksterne omkostninger.....<br><i>Other external expenses</i>   |      | -12.487            | -17                          |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b><br><b>OPERATING LOSS</b>  |      | <b>-12.487</b>     | <b>-17</b>                   |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....<br><i>Result of equity investments in associated companies</i>                                 | 1    | -6.048.100         | -836                         |
| Andre finansielle indtægter.....<br><i>Other financial income</i>  | 2    | 728.139            | 107                          |
| Andre finansielle omkostninger.....<br><i>Other financial expenses</i>   | 3    | -878.864           | -14                          |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b><br><b>PROFIT BEFORE TAX</b>  |      | <b>-6.211.312</b>  | <b>-760</b>                  |
| Skat af årets resultat.....<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>  | 4    | 0                  | 0                            |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b><br><b>PROFIT FOR THE YEAR</b>   |      | <b>-6.211.312</b>  | <b>-760</b>                  |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b><br><b>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</b>   |      |                    |                              |
| Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis<br>metode.....<br><i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i> |      | 0                  | -1.487                       |
| Anvendt af tidligere års overskud.....<br><i>Accumulated profit</i>  |      | -6.211.312         | 727                          |
| <b>I ALT.....</b><br><b>TOTAL</b>  |      | <b>-6.211.312</b>  | <b>-760</b>                  |

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

| AKTIVER<br>ASSETS  | Note | 2015<br>EUR<br>EUR | 2014<br>EUR '000<br>EUR '000 |
|--|------|--------------------|------------------------------|
| Kapitalandele i associerede virksomheder.....<br><i>Equity investments in associated enterprises</i> |      | 7.874.749          | 14.159                       |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....<br><i>Fixed asset investments</i>                             | 5    | <b>7.874.749</b>   | <b>14.159</b>                |
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....<br><i>FIXED ASSETS</i>  |      | <b>7.874.749</b>   | <b>14.159</b>                |
| Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....<br><i>Receivables from associated enterprises</i>   |      | 0                  | 906                          |
| <b>Tilgodehavender</b> .....<br><i>Accounts receivable</i>   |      | <b>0</b>           | <b>906</b>                   |
| <b>Likvide beholdninger</b> .....<br><i>Cash and cash equivalents</i>                                |      | <b>176.182</b>     | <b>43</b>                    |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....<br><i>CURRENT ASSETS</i>  |      | <b>176.182</b>     | <b>949</b>                   |
| <b>AKTIVER</b> .....<br><i>ASSETS</i>  |      | <b>8.050.931</b>   | <b>15.108</b>                |

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

| <b>PASSIVER</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>  | <b>Note</b> | <b>2015</b><br>EUR<br>EUR | <b>2014</b><br>EUR '000<br>EUR '000 |
|---|-------------|---------------------------|-------------------------------------|
| Selskabskapital.....<br><i>Share capital</i>  |             | 1.299.833                 | 1.300                               |
| Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....<br><i>Reserve for net revaluation according to equity value</i> |             | 0                         | 1.468                               |
| Øvrige reserver.....<br><i>Other reserves</i>   |             | 20.152                    | 20                                  |
| Overført overskud.....<br><i>Retained profit</i>  |             | 6.723.588                 | 11.541                              |
| <b>EGENKAPITAL.....</b><br><i>EQUITY</i>  | <b>6</b>    | <b>8.043.573</b>          | <b>14.329</b>                       |
| Gæld til associerede virksomheder.....<br><i>Payables to associated enterprises</i>                                   |             | 0                         | 704                                 |
| Anden gæld.....<br><i>Other liabilities</i>   |             | 7.358                     | 75                                  |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b><br><i>Current liabilities</i>   |             | <b>7.358</b>              | <b>779</b>                          |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b><br><i>LIABILITIES</i>   |             | <b>7.358</b>              | <b>779</b>                          |
| <b>PASSIVER.....</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>   |             | <b>8.050.931</b>          | <b>15.108</b>                       |
| <br>Eventualposter mv.<br><i>Contingencies etc.</i>   | <br>7       |                           |                                     |
| <br>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser<br><i>Charges and securities</i>  | <br>8       |                           |                                     |
| <br>Ejerforhold<br><i>Ownership</i>   | <br>9       |                           |                                     |

**NOTER**  
**NOTES**

|  | 2015<br>EUR<br>EUR | 2014<br>EUR '000<br>EUR '000 | Note     |
|--|--------------------|------------------------------|----------|
| <b>Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>  |                    |                              | <b>1</b> |
| <i>Result of equity investments in associated enterprises</i>  |                    |                              |          |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....  | -6.048.100         | -836                         |          |
| <i>Result of investments in associated enterprises</i>   |                    |                              |          |
|  | <b>-6.048.100</b>  | <b>-836</b>                  |          |
| <p>Årets andel af resultat i UAB Minijos Nafta andrager -5.190 ('000) EUR, som efter fradrag af afskrivning på goodwill på 838 ('000) EUR inklusiv kursreguleringer viser et resultat på 4.784 ('000) EUR. Goodwill afskrives lineært over 10 år.</p> <p><i>Share of profit for the year in UAB Minijos Nafta amounts to ('000) EUR -5,190, which shows a profit of ('000) EUR -4,784 less goodwill depreciation of ('000) EUR 838 and exchange rate regulations. Goodwill is amortized by the straight-line method of 10 years.</i></p>   |                    |                              |          |
| <b>Andre finansielle indtægter</b>   |                    |                              | <b>2</b> |
| <i>Other financial income</i>  |                    |                              |          |
| Associerede virksomheder.....  | 728.028            | 26                           |          |
| <i>Associated enterprises</i>  |                    |                              |          |
| Finansielle indtægter i øvrigt.....  | 111                | 81                           |          |
| <i>Other interest income</i>   |                    |                              |          |
|  | <b>728.139</b>     | <b>107</b>                   |          |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>  |                    |                              | <b>3</b> |
| <i>Other financial expenses</i>  |                    |                              |          |
| Associerede virksomheder.....  | 878.864            | 14                           |          |
| <i>Associated enterprises</i>  |                    |                              |          |
|  | <b>878.864</b>     | <b>14</b>                    |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>  |                    |                              | <b>4</b> |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>   |                    |                              |          |
| <p>Selskabet har samlet udskudt skatteaktiv på ('000) EUR 281, hvoraf ('000) EUR 0 er aktiveret, idet det ikke vurderes, at det vil kunne realiseres i de kommende år. Aktivets værdi kan henføres til skattemæssige underskud, som uendeligt kan fremføres til modregning i fremtidige skattemæssige overskud.</p> <p><i>The Company has a total deferred tax asset of EUR ('000) 281 of which EUR ('000) 0 has been capitalised because it is not assessed that this can be realised in the coming years. The larger share of the asset can be related to tax losses which infinite can be carried forward and netted against future tax profit.</i></p> |                    |                              |          |



NOTER  
NOTES

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

Note

5

|   | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder<br><i>Equity<br/>investments in<br/>associated<br/>enterprises</i> |
|---|---|
| Kostpris 1. januar 2015.....<br><i>Cost at 1 January 2015</i>   | 15.380.761  |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b><br><i>Cost at 31 December 2015</i>                                     | <b>15.380.761</b>   |
| Opskrivninger 1. januar 2015.....<br><i>Revaluation at 1 January 2015</i>                                     | 1.464.057   |
| Udloddet resultat .....<br><i>Dividend</i>  | -200.000  |
| Tilbageførsel af opskrivning.....<br><i>Devaluation for the year</i>  | -1.264.057  |
| <b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b><br><i>Revaluation at 31 December 2015</i>                         | <b>0</b>  |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2015.....<br><i>Write-down and amortisation at 1 January 2015</i>             | 2.721.969   |
| Afskrivninger på goodwill.....<br><i>Amortisation of goodwill</i>   | 837.522   |
| Årets nedskrivning.....<br><i>Write-down for the year</i>   | 3.946.521   |
| <b>Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....</b><br><i>Write-down and amortisation at 31 December 2015</i> | <b>7.506.012</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b><br><i>Carrying amount at 31 December 2015</i>             | <b>7.874.749</b>  |

**Kapitalandele i associerede virksomheder (EUR)**  
*Investments in associates (EUR)*

| Navn og hjemsted<br><i>Company and place</i> | Egenkapital<br><i>Equity</i> | Årets resultat<br><i>Profit for<br/>the year</i> | Stemme- og<br>ejerandel<br><i>Ownership</i> |
|--|------------------------------|--|---|
| UAB Minijos Nafta, Litauen/Lithuania.....    | 6.154.000                    | -10.380.000                                      | 50 %  |

NOTER  
NOTES

Egenkapital  
Equity

Note

6

|   | Selskabs-<br>kapital<br><i>Share capital</i> | Reserve for<br>nettoopsk.<br>efter indre<br>værdis<br>metode<br><i>Reserve for<br/>net<br/>revaluation<br/>according to<br/>equity value</i> | Øvrige<br>reserver<br><i>Other<br/>reserves</i> | Overført<br>overskud<br><i>Retained<br/>profit</i> | Forslag til<br>udbytte<br><i>Proposed<br/>dividend</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|---|--|--|---|--|--|-----------------------|
| Egenkapital 1.<br>januar 2015.....<br><i>Equity at 1 January<br/>2015</i>   | 1.299.833                                    | 1.467.818  | 20.152  | 11.540.517   | 0  | 14.328.320            |
| Ændring af<br>egenkapital som<br>følge af<br>praksisændring.....<br><i>Change of equity due<br/>to change of policy</i> |  |  |   | -73.435  |  | -73.435               |
| <b>Korrigeret<br/>egenkapital 1.<br/>januar 2015.....</b><br><i>Adjusted equity at 1<br/>January 2015</i>               | <b>1.299.833</b>                             | <b>1.467.818</b>   | <b>20.152</b>                                   | <b>11.467.082</b>                                  | <b>0</b>   | <b>14.254.885</b>     |
| Overførsel til/fra<br>andre poster.....<br><i>Transfers to/from<br/>other items</i>                                     |  | -1.467.818   |   | 1.467.818  |  |                       |
| Forslag til årets<br>resultatdisponerin<br>g.....<br><i>Proposed distribution<br/>of profit</i>                         |  |  |   | -6.211.312   |  | -6.211.312            |
| <b>Egenkapital 31.<br/>december 2015....</b><br><i>Equity at 31<br/>December 2015</i>                                   | <b>1.299.833</b>                             | <b>0</b>   | <b>20.152</b>                                   | <b>6.723.588</b>                                   | <b>0</b>   | <b>8.043.573</b>      |

**NOTER**  
**NOTES**

|   |                  | <b>Note</b>     |
|---|------------------|-----------------|
| <b>Egenkapital</b>  |                  | <b>6</b>        |
| <i>Equity</i>   |                  |                 |
|   | <b>2015</b>      |                 |
|   | EUR              |                 |
| Selskabskapital 1. januar 2011.....   | 671.003          |                 |
| <i>Equity at 1 January 2011</i>   |                  |                 |
| Kapitalnedsættelse ved henlæggelse til særlig reserve 30. maj 2012.....                       | -20.186          |                 |
| <i>Capital reduction by allocaltion to other reserve 30 May 2012</i>                          |                  |                 |
| Kapitalforhøjelse ved konvertering af gæld til kurs 2.333,74 12. december 2012.....           | 650.174          |                 |
| <i>Capital increase through conversion of debt at rate 2.333,74 12 December 2012</i>          |                  |                 |
| Valutakursregulering 31. december 2015, som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis.....  | -1.158           |                 |
| <i>Exchange rate adjustment as of 31th December 2015, due to change in accounting polices</i> |                  |                 |
| <b>Selskabskapital 31. december 2015.....</b>   | <b>1.299.833</b> |                 |
| <i>Equity at 31 December 2015</i>   |                  |                 |
|   | <b>2015</b>      | <b>2014</b>     |
|   | EUR              | EUR '000        |
|   | <i>EUR</i>       | <i>EUR '000</i> |
| <b>Selskabskapital</b>  |                  |                 |
| <i>Share capital</i>  |                  |                 |
| Selskabskapitalen er fordelt således:   |                  |                 |
| <i>Share capital:</i>   |                  |                 |
| A-aktier, 4.850 stk. a nom. 134 eur.....  | 649.917          | 650             |
| B-aktier, 4.850 stk. a nom. 134 eur.....  | 649.916          | 650             |
|   | <b>1.299.833</b> | <b>1.300</b>    |
| <b>Eventualposter mv.</b>   |                  | <b>7</b>        |
| <i>Contingencies etc.</i>   |                  |                 |
| Ingen   |                  |                 |
| <i>None</i>   |                  |                 |
| <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>  |                  | <b>8</b>        |
| <i>Charges and securities</i>   |                  |                 |
| Ingen   |                  |                 |
| <i>None</i>   |                  |                 |

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Ejerforhold**

**9**

*Ownership*

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

*The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:*

Tethys Oil AB  
Hovslagargatan 5 B, 1 tr.  
SE-111 48 Stockholm  
Sweden

Odin Energi Holding ApS  
c/o BDO Havneholmen 29  
1561 København V  
Denmark