

addere revision

VÆRDSKAPTE REVISORER MED SÆDE I KØBENHAVN OG DANSK

Pushkin Development A/S

Bredgade 3, 3.

1260 København K

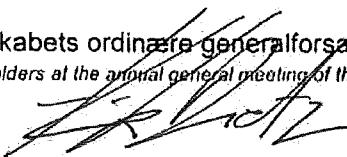
(CVR-nr. 15 52 60 09)

(Central Business Registration No. 15 52 60 09)

Årsrapport for 2015/16

Annual Report 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30/6 2016
Approved by the shareholders at the annual general meeting of the company held on / 2016



Dirigent

Chairman of the meeting

Galoche Allé 6 4600 Køge T: 56 64 05 00 F: 56 64 05 25 E: post@addere.dk W: addere.dk CVR: 34 58 99 92

Uafhængigt medlem af DFK International

Indholdsfortegnelse

1

Contents

	Side Page
Selskabsoplysninger	2
<i>Company details</i>	
 Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	3
<i>Statement by the Management</i>	
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	4
<i>Independent auditor's report on preparing the financial statement</i>	
 Årsregnskab for 1. februar 2015 - 31. januar 2016	
<i>Financial statement for 1 February 2015 to 31 January 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis	6
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	10
<i>Income statement</i>	
Balance	11
<i>Balance sheet</i>	
Noter	13
<i>Notes</i>	

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original.

In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet Pushkin Development A/S
Company Bredgade 3, 3.
1260 København K

CVR-nr.: 15 52 60 09

Central Business Registration No.:

Regnskabsperiode: 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Financial year: 1 February 2015 to 31 January 2016

Aktivitet Selskabets hovedaktivitet er administration og udlejning af ejendomme i Rusland.

Activity *The principal activity for the company is administration and rental of properties in Russia.*

Bestyrelse Henrik Dietz, chairman
Supervisory Board Alexander Gazalov
Dmitry Medvedev

Direktion Alexander Gazalov
Executive Board

Ledelsespåtegning

Statement by the Management

3

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. februar 2015 - 31. januar 2016 for Pushkin Development A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Revision af årsregnskabet for det kommende regnskabsår er fravalgt. Direktionen og bestyrelsen anser betingelserne for at undlade revisionen for opfyldt.

København K, den 30. juni 2016

Direktion
Board of Executives



Alexander Gazalov

Bestyrelse
Board of Directors



Henrik Dietz
chairman

Alexander Gazalov



The Board of Directors and the Board of Executives have today presented the annual report of 1 February 2015 to 31 January 2016 for Pushkin Development A/S.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 January 2016, and of the results of its operations for the financial year 1 February 2015 to 31 January 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We recommend the annual report for approval at the Annual General Meeting.

The audit of the financial statements for the coming financial year is deselected. The Management considers the criteria for waiving the audit fulfilled.

København K, 30 June 2016


Dmitry Medvedev

**Revisors erklæring om opstilling af
årsregnskab**

Til kapitalejerne i Pushkin Development A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for Pushkin Development A/S for 1. februar 2015 - 31. januar 2016 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410 - opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere ledelsen med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisorer etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

***Independent auditor's report on preparing 4
the financial statement***

***To the shareholders of Pushkin
Development A/S***

We have prepared the financial statement for Pushkin Development A/S for 1 February 2015 - 31 January 2016, on the basis of the company's accounts and other information provided by management.

The financial statement includes accounting policies, income statement, balance sheet and notes.

We have completed the task in accordance with ISRS 4410 - Engagements to Compile Financial Information.

We have applied our professional expertise to assist management in preparing and presenting the financial statement in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with the relevant provisions of the Danish Act on Registered and State-Authorised Public Accountants and the FSR - Danish Auditor's code of ethics for accountants, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

The financial statement, as well as the accuracy and completeness of the information used to compile the financial statement is management's responsibility.

**Revisors erklæring om opstilling af
årsregnskab**

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, som ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

***Independent auditor's report on preparing 5
the financial statement***

Since a compilation engagement of financial information is not a declaration engagement with certainty, we are not obligated to verify the accuracy or completeness of the information given to us by management to use to compile the interim financial statement. Therefore, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether the financial statement is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Køge, den 30. juni 2016

Køge, 30 June 2016

Addere Revision
statsautoriseret revisionspartnerselskab


Søren Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Anvendt regnskabspraksis**GENERELT**

Årsregnskabet for Pushkin Development A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå virksomheden, 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.

Accounting policies

6

GENERAL

The financial statements of Pushkin Development A/S have been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies are unchanged from last year.

RECOGNITION AND MEASUREMENT

Income is recognised in the income statement as earned. In addition, value adjustments of financial assets and liabilities, which are measured at fair value or amortised cost, are recognised in the income statement. Furthermore, all costs incurred to achieve the year's revenues are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals made to reflect changed accounting estimates concerning amounts previously recognised in the income statement.

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

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Anvendt regnskabspraksis

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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

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

Accounting policies

7

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, implying the recognition of a constant effective rate of interest to maturity. Amortised cost is stated as original cost less any principal payments and plus or minus the accumulated amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into consideration gains, losses and risks that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning****Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

INCOME STATEMENT**Revenue****Financial income and costs**

Financial income and costs are recognised in the income statement by the amounts attributable to this financial year. Financial income and costs comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses on securities, payables and transactions in foreign currencies etc.

Skat af årets resultat

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/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis**BALANCEN****Investeringsejendomme**

Investeringsejendomme indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der foretages lineære afskrivninger over 25 år baseret på vurdering af aktivernes brugstider.

Dagsværdi opgøres ud fra en måling baseret på en ekstern vurdering fra en vurderingsmand, der er baseret på de faktiske forhold på balancedagen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Tilgodehavender

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

Skyldig skat og udkudt 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.

Accounting policies**BALANCE SHEET****Investment properties**

Investment property is recognised at cost less accumulated depreciation. The depreciation base is cost less estimated residual value at the end of its useful life. There is no depreciation on land. The cost includes the acquisition price, as well as costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready to be put into use. There is linear depreciation over 25 years based on the assessment of the assets' useful life.

Fair value is calculated on the basis of a measurement based on an external assessment by an assessor, which is based on the actual conditions on the balance sheet date.

Depreciation of fixed assets

The accounting value of tangible fixed assets is assessed annually for indications of depreciation in addition to what is expressed in terms of write-offs.

If there are indications of depreciation, depreciation tests are then carried out for each active group of assets respectively. Depreciation is at recovery value, if this is lower than the accounting value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value. Write-down is made for bad debt losses.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and for tax paid under the on-account tax scheme.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

Gældsforpligtelser

Gæld til leverandører samt anden gæld måles til nominelle værdier.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kurset på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Accounting policies

9

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. For the current year a tax rate of 25% is applied.

Liabilities

Trade payables and other payables are measured at nominal values.

Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial costs. If currency positions are considered to be cash flow hedges, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are converted using the exchange rate at the balance sheet date. Any difference between the exchange rate on the balance sheet date and the rate at the occurrence of the receivable or the debt, is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar

10

Income statement 1 February to 31 January

<u>Note</u>	2015/16 kr.	2014/15 kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2.215.830	5.999.851
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	2.215.830	5.999.851
Andre eksterne omkostninger Other external costs <i>Other external costs</i>	-1.320.611	-4.927.880
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	895.219	1.071.971
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>	-162.000	-6.070.100
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	733.219	-4.998.129
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.593.207	4.371.785
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	2.326.426	-626.344
1 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-299.016	55.528
ÅRETS RESULTAT <i>Profit/loss for the year</i>	2.027.410	-570.816
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.027.410	-570.816
Anvendelse i alt <i>Total amount applied</i>	2.027.410	-570.816

Balance pr. 31. januar
Balance sheet as of 31 January

AKTIVER**Assets**Note

Investeringsejendomme
Land and buildings

Materielle anlægsaktiver i alt
Total tangible assets

ANLÆGSAKTIVER I ALT
Total fixed assets

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
Receivables from group companies

Andre tilgodehavender
Other receivables

Tilgodehavender i alt
Total receivables

Likvide beholdninger
Cash and cash equivalents

OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT
Total current assets

AKTIVER I ALT
Total assets

	2015/16	2014/15
	kr.	kr.

Investeringsejendomme	4.865.400	5.027.400
-----------------------	-----------	-----------

Materielle anlægsaktiver i alt	4.865.400	5.027.400
---------------------------------------	------------------	------------------

ANLÆGSAKTIVER I ALT	4.865.400	5.027.400
----------------------------	------------------	------------------

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	520.512	662.809
--	---------	---------

Andre tilgodehavender	18.966.774	16.720.533
-----------------------	------------	------------

Tilgodehavender i alt	19.487.286	17.383.342
------------------------------	-------------------	-------------------

Likvide beholdninger	3.094	1.505
-----------------------------	--------------	--------------

OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	19.490.380	17.384.847
--------------------------------	-------------------	-------------------

AKTIVER I ALT	24.355.780	22.412.247
----------------------	-------------------	-------------------

Balance pr. 31. januar
Balance sheet as of 31 January

PASSIVER*Equity and liabilities*

		2015/16 kr.	2014/15 kr.
<u>Note</u>			
Selskabskapital <i>Joint capital</i>		530.001	530.001
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		21.306.709	19.279.299
2 EGENKAPITAL I ALT <i>Total equity</i>		21.836.710	19.809.300
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.519.070	2.602.947
Kortfristet gæld i alt <i>Total current liabilities</i>		2.519.070	2.602.947
GÆLD I ALT <i>Total liabilities</i>		2.519.070	2.602.947
PASSIVER I ALT <i>Total equity and liabilities</i>		24.355.780	22.412.247
3 Nærtstående parter <i>Related parties</i>			

<u>Note</u>		2015/16 kr.	2014/15 kr.
1 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	299.016	576.940	
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax from previous years</i>	0	-632.468	
	299.016	-55.528	
2 Egenkapital <i>Equity</i>			
Selskabskapital <i>Joint capital</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>	530.001	530.001	
	530.001	530.001	
Selskabskapitalen består af 530 aktier á kr. 1.000 samt 1 aktie á kr. 1. <i>The share capital consists of 530 shares of kr. 1,000 and 1 share of kr. 1.</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>			
Saldo primo <i>Retained earnings, beginning-of-period</i>	19.279.299	19.850.115	
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	2.027.410	-570.816	
	21.306.709	19.279.299	
Egenkapital ultimo <i>Equity, end-of-period</i>	21.836.710	19.809.300	

Noter

Notes

<u>Note</u>	2015/16 kr.	2014/15 kr.
-------------	----------------	----------------

3 Nærtstående parter

Related parties

Koncernregnskab

Consolidation

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Stelmar Scandinaviva AB, SE
556619500301 (Sverige).

*Pushkin Development A/S is included in the consolidation financial statement of Stelmar Scandinavia
AB, SE 556619500301 (Sweden)*