

Core Carbon Group ApS

CVR-nr. 28 12 86 49

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15. juni 2016

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet	3
Ledelsesberetning	4
Totalindkomstopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11

Selskabsoplysninger

Selskab

Core Carbon Group ApS
Vindingevej 9, 1.tv
4000 Roskilde

CVR-nr.: 28 12 86 49
Hjemstedskommune: Roskilde

Direktion

Elliott Joshua Hornblass
Jens Morten Prehn Sørensen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Core Carbon Group ApS.

Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for årsregnskaber.

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Betingelserne for at fravælge revision er opfyldt, og direktionen har i overensstemmelse med vedtægterne besluttet ikke at foretage revision af årsrapporten.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, 27. maj 2016

Direktion



Elliott Joshua Hornblass

Jens Morten Prehn Sørensen

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Core Carbon Group ApS.

Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for årsregnskaber.

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Betingelserne for at fravælge revision er opfyldt, og direktionen har i overensstemmelse med vedtægterne besluttet ikke at foretage revision af årsrapporten.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, 27. maj 2016

Direktion

Elliott Joshua Hornblass



Jens Morten Prehn Sørensen

Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet

Til den daglige ledelse i Core Carbon Group ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Core Carbon Group ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som den daglige ledelse har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter totalindkomstsopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere den daglige ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors 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 den daglige ledelses ansvar.

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, den daglige ledelse har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

København, den 27. maj 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Kim Mücke
Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hoved- & nøgletal

	<u>2015</u> t.USD	<u>2014</u> t.USD	<u>2013</u> t.USD	<u>2012</u> t.USD	<u>2011</u> t.USD
Driftsresultat*	0	0	0	(69.699)	0
Finansielle omkostninger, netto*	0	0	0	0	0
Årets resultat*	0	0	0	0	0
Egenkapital (negativ)	(84.925)	(84.925)	(84.925)	(84.925)	(15.226)
Aktiver i alt	93.287	76.585	61.375	47.401	104.559
Rentebærende nettogæld	177.713	160.978	145.819	132.087	119.617

* Selskabet har med virkning fra den 1. januar 2010 indgået en total-afkast-swap-aftale med Russian Carbon Fund Holdings II Limited ("RCF II"), hvorved alle indtægtsstrømme før skat, men fratrukket omkostninger, overføres og overdrages til RCF II. Som følge deraf bliver alle indtægts- og omkostningsposter posteret direkte på mellemregningerne med RCF II og afspejles således ikke i resultatopgørelsen.

Hovedaktivitet

Core Carbon Group ApS (CCG) investerer i og udvikler projekter til nedbringelse af drivhusgasser i Rusland og Ukraine. Siden grundlæggelsen i 2004 har CCG taget del i et antal projekter til nedbringelse af drivhusgasemissioner under Kyoto-protokollens Joint Implementation-mekanisme, som kan føre til en væsentlig nedbringelse af drivhusgasemissioner.

Som følge af manglende godkendelser fra de russiske myndigheder, og Ruslands beslutning om ikke at deltage i den anden forpligtelsesperiode under Kyoto-protokollen, opsagde CCG i 2013 alle sine aktive projektaftaler og indledte retslige skridt for at gøre sine krav gældende i henhold til aftalebetingelserne. I oktober 2014 afsagde den internationale voldgiftsret ved Stockholms handelskammer kendelse, og tilkendte selskabet mere end 150 millioner USD.

Udvikling i regnskabsåret

CCG fokuserede i 2015 fortsat på at forfølge dets rettigheder og krav i forbindelse med den tilkendte voldgiftskendelse fra Stockholms handelskammer.

Håndhævelse af voldgiftskendelsen i Rusland har som forventet vist sig at være yderst vanskelig. Tilgængelige appelmuligheder forfølges i det russiske retssystem og yderligere retslige skridt overvejes med henblik på at fuldbyrde voldgiftskendelsen.

CCG fortsatte med at fokusere på dets operationelle fodspor. Udgifterne, der blev afholdt i 2015 netto før tilbagebetaling svarede nogenlunde til 1,7 millioner USD. Samtlige udgifter bliver refunderet af RCFII i henhold til total-afkast-swap-aftalen.

Den lånefacilitet, selskabet har hos et konsortium af kreditorer med Millennium European Holding II S.a.r.l. i spidsen, er blevet ændret, således at forfaldsdatoen er rykket til udgangen af 2016.

Forventninger til det kommende regnskabsår

CCG har strategisk fokus på at få fuldbyrdet voldgiftskendelsen fra Stockholms handelskammer. Størrelsen og den tidsmæssige placering af en eventuel godtgørelse er selvsagt forbundet med usikkerhed. Grundet usikkerheden er kravene ikke indregnet med nogen værdi i årsregnskabet.

Den lånefacilitet, selskabet har hos et konsortium af kreditorer med Millennium European Holding II S.a.r.l. i spidsen, forfalder ved udgangen af 2016. Grundet den iboende usikkerhed ved kravet vil selskabet sandsynligvis ikke være i stand til at opfylde de tilbagebetalingsforpligtelser, der gælder for lånefaciliteten ifølge de aftalte vilkår. Selskabet vil om nødvendigt tage kontakt til sine kreditorer og anpartshavere for at drøfte alternative løsninger for det lån, der forfalder, herunder eventuel ændring af lånevilkårene og/eller ændring af forfaldsdatoen. Der er ingen sikkerhed for, at en sådan ændring eller forlængelse vil finde sted, og hvis det ikke sker, vil der sandsynligvis ikke være tilstrækkelige midler til fuldt ud at indfri lånet på forfaldsdatoen.

Begivenheder efter balancedagen

Bortset fra ovenstående begivenheder er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
Nettoomsætning		0	0
Andre eksterne omkostninger	6	0	0
Personaleomkostninger	7	<u>0</u>	<u>0</u>
Driftsresultat		0	0
Finansielle indtægter	8	0	0
Finansielle omkostninger	9	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat før skat		0	0
Årets skat	10	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>0</u>	<u>0</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst/(underskud)		<u>0</u>	<u>0</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		<u>0</u>	
		<u>0</u>	

Balance

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
Aktiver			
<i>Anlægsaktiver</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	1	2
Deposita		<u>1</u>	<u>2</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>2</u>	<u>4</u>
<i>Omsætningsaktiver</i>			
Earn-out-tilgodehavende	3	0	0
Koncerndebitorer	12	92.514	74.040
Div. tilgodehavender	5	4	5
Periodeafgrænsningsposter	5	42	1
Likvider	5,19	<u>725</u>	<u>2.535</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>93.285</u>	<u>76.581</u>
Aktiver		<u>93.287</u>	<u>76.585</u>

Balance

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
Passiver			
<i>Egenkapital</i>			
Anpartskapital	13	83	83
Overført resultat		<u>(85.008)</u>	<u>(85.008)</u>
Egenkapital i alt		<u>(84.925)</u>	<u>(84.925)</u>
 <i>Kortfristede gældsforpligtelser</i>			
Lån	5,14	177.713	160.978
Koncernintern gæld		489	489
Leverandørgæld	15	0	25
Anden gæld	5,16	<u>10</u>	<u>18</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>178.212</u>	<u>161.510</u>
 Gældsforpligtelser		<u>178.212</u>	<u>161.510</u>
 Passiver		<u>93.287</u>	<u>76.585</u>
 Finansielle instrumenter	17		
Nærtstående parter	18		
Lejeforpligtelser	20		

Egenkapitalopgørelse

	Udstedt kapital t.USD	Overført resultat t.USD	I alt t.USD
Saldo 01.01.2014	83	(85.008)	(84.925)
Årets totalindkomst	-	-	-
Saldo 31.12.2014	83	(85.008)	(84.925)
Årets totalindkomst	-	-	-
Saldo 31.12.2015	83	(85.008)	(84.925)

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
<i>Pengestrømme vedrørende drift</i>			
Driftsresultat		0	0
Ændring i driftskapital	19	<u>(1.809)</u>	<u>(2.153)</u>
Nettopengestrømme vedrørende drift		<u>(1.809)</u>	<u>(2.153)</u>
<i>Pengestrømme vedrørende investeringer</i>			
Betaling for andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>(1)</u>	<u>(2)</u>
Nettopengestrømme vedrørende investeringer		<u>(1)</u>	<u>(2)</u>
<i>Pengestrømme vedrørende finansiering</i>			
Nettopengestrømme vedrørende finansiering		<u>0</u>	<u>0</u>
Ændring i likvider		(1.810)	(2.155)
Likvider, primo		<u>2.535</u>	<u>4.690</u>
Likvider, ultimo	19	<u><u>725</u></u>	<u><u>2.535</u></u>

Noter

1. Vedtagelse af nye og reviderede IFRS'er

Vedtagelse af nye og reviderede IFRS'er

Årsregnskabet for 2015 aflægges i overensstemmelse med de nye og reviderede standarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft i 2015.

De standarder og fortolkningsbidrag, der er udstedt af IASB's International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), og som gælder for indeværende periode, har ikke ført til ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Udstedte standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er trådt i kraft på godkendelsesdagen for årsregnskabet

På datoen for godkendelse af årsregnskabet er der udstedt standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft, eller som ikke er vedtaget i EU, og som derfor ikke er anvendt i årsregnskabet. Det er ledelsens vurdering, at anvendelsen af andre nyudstedte standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få nogen væsentlig betydning for årsregnskabet i fremtiden.

2. Anvendt regnskabspraksis

Overholdelse af IFRS

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IFRS, som er godkendt til brug i EU, og yderligere danske oplysningskrav for finansielle rapporter udarbejdet af virksomheder i regnskabsklasse B. Jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er aflagt i USD, som regnes for virksomhedens funktionelle valuta, idet størstedelen af virksomhedens transaktioner sker i USD eller USD-relaterede valutaer.

Generelt

Regnskabet er aflagt på basis af historiske kostpriser. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og er beskrevet nedenfor:

Noter

2. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt af de nedennævnte poster.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Regnskabsmæssig behandling af total-afkast-swap-aftalen

Med virkning fra den 1. januar 2010 indgik selskabet en total-afkast-swap-aftale med Russian Carbon Fund Holdings II Limited ("RCF II"), hvorved alle indtægtsstrømme før skat, netto med fradrag af omkostninger, overføres og overdrages til RCF II. Som følge deraf bliver alle indtægts- og omkostningsposter posteret direkte på mellemregningen med RCF II og afspejles således ikke i resultatopgørelsen. Se note 3 for en nærmere beskrivelse af den regnskabsmæssige behandling af total-afkast-swap-aftalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmede valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Selskabskat

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

Noter

2. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes for alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Balancen

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger, der er direkte knyttet til anskaffelsen. Der foretages lineære afskrivninger baseret på et skøn af aktivernes forventede brugstider (2-3 år). Andre anlæg, driftsmateriel og inventar nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar er fuldt afskrevet.

Gevinster eller tab opstået ved afhændelse af andre anlæg, driftsmateriel og inventar opgøres som forskellen mellem salgsprovenu og aktivets regnskabsmæssige værdi. Gevinster eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle forpligtelser og egenkapitalinstrumenter

Gæld og egenkapitalinstrumenter klassificeres enten som finansielle forpligtelser eller egenkapital i overensstemmelse med indholdet i aftalen.

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, herunder lån og andre kortfristede finansielle forpligtelser, måles første gang til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Finansielle forpligtelser måles efterfølgende til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, og renteomkostninger indregnes på basis af effektivt afkast.

Den effektive rentemetode

Den effektive rentemetode er en metode til beregning af den amortiserede kostpris på finansielle forpligtelser og fordeling af renteomkostninger i den relevante periode. Den effektive rente er den rentesats, hvormed man tilbageiskonterer skønnede fremtidige betalinger over de finansielle forpligtelsers forventede levetid.

Noter

2. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med anskaffelse og afhændelse af virksomheder, aktiviteter og andre anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets anpartskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede indlån med en ubetydelig prisrisiko.

Noter

3. Total-afkast-swap-aftalen

Med virkning fra den 1. januar 2010 har selskabet solgt, overført og overdraget alle fremtidige indtægtsstrømme før skat, netto med fradrag af omkostninger, til Russian Carbon Fund Holdings II Limited, Cayman Islands (RCF II). Overførte omkostninger er omkostninger, der er forbundet med JI-projekter, samt drifts- og finansieringsomkostninger, der er afholdt fra den 1. januar 2010 og fremefter, fratrukket eventuel skat, der vedrører historisk eller fremtidig indtjening.

I perioden 1. januar 2010 – 31. december 2015 har selskabet afholdt projekt-, drifts-, og finansieringsomkostninger for i alt 93 mio.USD (ultimo 2014: 74 mio.USD), der er indregnet under koncerndebitorer pr. 31. december 2015 og 2014. Dette tilgodehavende vil enten blive afregnet kontant eller blive overført til RCF II sammen med en overførsel af lån af et tilsvarende beløb, som skal godkendes af långiverne.

Selskabet og RCF II har aftalt en fast købspris på 30 mio.USD. Hvis og når RCF II har modtaget et samlet beløb på 30 mio.USD af nettoindtægtsstrømme fra JI-projekterne, skal RCF II begynde at foretage earn-out-betalinger til selskabet op til en samlet grænse på 85 mio.USD på et dollar for dollar-grundlag, der svarer til de nettoindtægtsstrømme, som RCF II har modtaget. Når earn-out-betalingerne op til den samlede grænse er foretaget eller afholdt fuldt ud, har selskabet ret til at modtage 10% af alle de ”nettoindtægtsbetalinger”, som RCF II herudover modtager.

Ultimo 2012 har selskabet udsendt et opsigelsesvarsel til størstedelen af sine russiske samarbejdspartnere på de projekter, der er dækket af aftaler med de russiske samarbejdspartnere, og bedt om en godtgørelse på 273,0 mio.USD (inkl. kontraktrenter) for de investeringer, som selskabet har foretaget, hvilket er i overensstemmelse med de investeringsaftaler, der er indgået med de russiske samarbejdspartnere.

I mangel af en tilfredsstillende godtgørelse påbegyndte selskabet voldgiftssag i henhold til kontrakterne. Voldgiftssagen blev afsluttet i oktober 2014, og voldgiftsdommeren bekendtgjorde, at selskabet var berettiget til og lovligt opsagde aftalerne med de russiske samarbejdspartnere. Voldgiftskendelsen tildelte selskabet et beløb på 152,2 mio.USD til dækning af godtgørelse af opsigelsesomkostninger, renter i forbindelse med opsigelsesomkostninger og selskabets juridiske omkostninger samt rente på 15% pr. år indtil beløbet er fuldt betalt.

Godtgørelsen er garanteret af OJSC “Rosgazificatsiya” (“garanten”). På datoen for aflæggelsen af dette årsregnskab har de russiske samarbejdspartnere og/eller garanten endnu ikke efterkommet henvendelsen om godtgørelse.

Noter

Når og hvis selskabet modtager betalingen, vil selskabet have ret til at tilbageholde alle indtægter op til 85 mio.USD. For alle indtægter over 85 mio.USD vil selskabet være berettiget til at beholde 10% af de overskydende indtægter, hvorimod de resterende 90% af alle overskydende indtægter skal overdrages til RCF II.

Ved indgåelsen af total-afkast-swap-aftalen i 2010 vurderede og indregnede selskabet en forventet værdi af earn-out-betalingerne, som kan blive udløst efter total-afkast-swap-aftalen, til en værdi på 69,7 mio.USD baseret på en vurdering af de sandsynlige fremtidige indtægtsstrømme. Som følge af usikkerheden vedrørende udfaldet af voldgiftssagen, og dermed også usikkerheden om earn-out-betalingerne vil finde sted, vurderede ledelsen i 2012, at det vil være mest hensigtsmæssigt at afskrive earn-out-tilgodehavendet fuldt ud i 2012.

Af forsigtighedshensyn er der ikke indregnet nogen værdi af den tilkendte kompensation i årsregnskabet pr. 31 december 2015 og 2014.

4. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og vigtigste kilder til skønsmæssig usikkerhed

Ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 2, kræves det, at ledelsen foretager vurderinger, skøn og opstiller forudsætninger om de regnskabsmæssige værdier for aktiver og forpligtelser, der ikke kommer til udtryk fra andre kilder. Skønnene og de tilknyttede forudsætninger tager udgangspunkt i erfaring og andre faktorer, der anses for at være relevante. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer i regnskabsskønnene indregnes i den periode, hvor skønnene medfører ændringer, hvis ændringerne kun påvirker denne periode, eller i perioden hvor ændringen finder sted og i fremtidige perioder, såfremt ændringen både påvirker aktuelle og fremtidige perioder.

Med undtagelse af de, der indeholder skøn, udgør følgende punkter væsentlige vurderinger, som ledelsen er fremkommet med ved anvendelse af selskabets regnskabspraksis, og som har størst indflydelse på de beløb, der er indregnet i årsregnskabet.

Usikkerhed om værdiansættelse af tilbagebetalingskrav mod russiske samarbejdspartnere og earn-out-betalingerne

Se note 3.

Noter

5. Dagsværdi

Som anført i note 3 har selskabet et muligt tilgodehavende i form af et earn-out-tilgodehavende i forbindelse med selskabets krav om tilbagebetalingskrav mod russiske modparter. For nuværende er det ikke muligt at fastsætte et rimeligt skøn af dagsværdien af det mulige earn-out-tilgodehavende.

Samtidig, og som følge af usikkerheden forbundet med earn-out-tilgodehavendet og det forhold at selskabets egenkapital er negativ pr. 31. december 2015, er det ikke muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi af selskabets lån og andre forpligtelser pr. 31. december 2015.

	2015	2014
	t.USD	t.USD
6. Andre eksterne omkostninger		
Andre eksterne omkostninger	1.470	1.978
Andre eksterne omkostninger godtgjort efter total-afkast-swap-aftalen med RCF II	(1.470)	(1.978)
	<u>0</u>	<u>0</u>
	2015	2014
	t.USD	t.USD
7. Personaleomkostninger		
Lønninger	254	254
Pensioner	0	0
Omkostninger til social sikring	1	1
Personaleomkostninger godtgjort efter total-afkast-swap-aftalen med RCF II	(255)	(255)
	<u>0</u>	<u>0</u>
Samlet vederlag til direktionen indgår i tallene ovenfor	<u>121</u>	<u>121</u>
Antal ansatte pr. 31. december	<u>1</u>	<u>1</u>

Selskabet har ingen forpligtelser over for sine ansatte bortset fra almindelige fratrædelsesgodtgørelser.

Noter

	2015 t.USD	2014 t.USD
8. Finansielle indtægter		
Valutakursgevinst	0	7
Andre finansielle indtægter	0	2
Godtgjort efter total-afkast-swap-aftalen med RCF II	0	(9)
	<u>0</u>	<u>0</u>

	2015 t.USD	2014 t.USD
9. Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, lån fra nærtstående parter	16.735	15.159
Andre finansielle omkostninger	1	2
Valutakurstab	0	8
	<u>16.736</u>	<u>15.169</u>
Godtgjort efter total-afkast-swap-aftalen med RCF II	(16.736)	(15.169)
	<u>0</u>	<u>0</u>

Den vægtede gennemsnitlige rente på lån er 10% p.a (2014: 10% p.a).

	2015 t.USD	2014 t.USD
10. Skat		
Aktuel skat	0	0
Ændring af udskudt skat	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
Anlægsaktiver	94	91
Earn-out-tilgodehavende	69.699	69.699
Låneomkostninger	191	191
Skattemæssige underskud	6.173	6.175
	<u>76.157</u>	<u>76.156</u>
22% (2014: 22%)	16.755	16.754
Fradrag	(16.755)	(16.754)
	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

Selskabet har vurderet, at det ville være uhensigtsmæssigt at indregne det udskudte skatteaktiv i balancen.

I henhold til dansk skattelovgivning vil selskabsskatten gradvist blive reduceret fra 25% til 22% i løbet af 2013-2016. Der er usikkerhed om, hvorvidt selskabet kan anvende det skattemæssige underskud i de kommende år, hvorfor det ikke-indregnede skatteaktiv er angivet ved anvendelse af en skattesats på 22%.

	<u>2015</u> t.USD	<u>2014</u> t.USD
11. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 01.01.	79	77
Tilgange	1	2
Afgange	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.	<u>80</u>	<u>79</u>
Afskrivninger 01.01.	77	77
Årets afskrivninger	2	0
Tilbageførte afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31.12.	<u>79</u>	<u>77</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	<u>1</u>	<u>0</u>
Årets afskrivninger	2	0
Godtgjort af RCF II efter total-afkast-swap-aftalen	<u>(2)</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
12. Koncerndebitorer		
Kortfristede koncerndebitorer	<u>92.514</u>	<u>74.040</u>

Der tilskrives ikke renter på koncerndebitorer. Saldoen på koncerndebitorer er steget som følge af nettoudgifter inkl. renter, der er afholdt af selskabet, som vil blive godtgjort af RCF II efter total-afkast-swap-aftalen. Dette tilgodehavende vil enten blive afregnet kontant eller blive overført til RCF II sammen med en overførsel af lån af et tilsvarende beløb, som skal godkendes af långiverne, hvorfor der ikke vurderes at foreligge nogen kreditrisiko.

Noter

13. Anpartskapital

Anpartskapitalen består af 500 anparter a 1.000 kr. eller multipla heraf. Anparterne er ikke inddelt i klasser.

På stiftelsesdagen den 18. oktober 2004 blev anpartskapitalen på 83 t.USD indbetalt kontant. Der er ikke sket ændringer i anpartskapitalen inden for de seneste fem regnskabsår.

14. Lån

	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
Lånefacilitet	177.713	160.978
Låneomkostninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>177.713</u>	<u>160.978</u>

Lånefaciliteten forfalder den 31. december 2016. Den effektive rente lå i 2015 på 10% (2014: 10%).

Ubetalte akkumulerede, tilskrevne renter beløber sig til 109.596 t.USD (2014: 92.861 t.USD).

Som sikkerhed for gælden har selskabet registreret en negativ pantsætningsklausul på sine aktiver.

Selskabets evne til at opfylde tilbagebetalingsforpligtelsen helt eller delvist under lånefaciliteten er afhængigt af, om selskabet vil lykkes at inddrive en del af den tilkendte compensation, der er beskrevet i note 3, som ikke er indregnet i balancen pr. 31. december 2015 og 2014. Selskabet vil om nødvendigt tage kontakt til sine kreditorer og anpartshavere for at drøfte alternative løsninger for det lån, der forfalder, herunder mulig ændring af lånevilkårene og/eller udsættelse af forfaldsdatoen. Der er ingen sikkerhed for, at en sådan ændring eller forlængelse vil finde sted, og hvis det ikke sker, vil der sandsynligvis ikke være tilstrækkelige midler til at indfri lånet på forfaldsdatoen.

Noter

	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
15. Leverandørgæld		
Leverandørgæld	0	25
	<u>0</u>	<u>25</u>

Leverandørgæld forrentes ikke.

Selskabet har udformet politikker for styring af finansielle risici for at sikre, at alle gældsforpligtelser betales, når de forfalder.

	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
16. Anden gæld		
A-skat og sociale bidrag	5	5
Skyldige omkostninger	5	13
	<u>10</u>	<u>18</u>

Anden gæld forrentes ikke, og den forfalder inden for et år.

17. Finansielle instrumenter

Kapitalrisikostyring

Selskabet styrer sin kapital for at sikre, at det vil være i stand til at fortsætte som going concern og samtidig maksimere afkastet til anpartshaverne ved at optimere gæld og egenkapital. Selskabets strategi er uændret i forhold til sidste år.

Anvendt regnskabspraksis

Note 2 indeholder specifikke oplysninger om anvendt regnskabspraksis og regnskabsmetoder, som er valgt, herunder kriterier for indregning, grundlag for måling og grundlag for indregning af indtægter og omkostninger i forhold til den enkelte kategori af finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og egenkapitalinstrumenter.

Kategorier af finansielle instrumenter

	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
<i>Langfristede finansielle aktiver</i>		
Deposita	1	2

Noter

	<u>2015</u> <u>t.USD</u>	<u>2014</u> <u>t.USD</u>
17. Finansielle instrumenter (fortsat)		
<i>Kortfristede finansielle aktiver</i>		
Koncerndebitorer	92.514	74.040
Div. tilgodehavender	4	5
Likvider	<u>725</u>	<u>2.535</u>
	<u>93.243</u>	<u>76.580</u>
<i>Kortfristede finansielle forpligtelser</i>		
Lån	177.713	160.978
Koncernintern gæld	489	489
Leverandørgæld	0	25
Anden kortfristet gæld	<u>10</u>	<u>18</u>
	<u>178.212</u>	<u>161.510</u>

Dagsværdimålinger indregnet i balancen

Efter første indregning måles finansielle instrumenter til dagsværdi og grupperes i niveauerne 1-3, i det omfang dagsværdien er observerbar.

- Dagsværdimålinger på niveau 1 omfatter målinger, der stammer fra børsnoterede kurser på aktive markeder på identiske aktiver eller forpligtelser.
- Dagsværdimålinger på niveau 2 er målinger, som stammer fra andre oplysninger end børsnoterede kurser, der indgår i niveau 1, som enten direkte eller indirekte er observerbare for det pågældende aktiv eller den pågældende forpligtelse.
- Dagsværdimålinger på niveau 3 er målinger, som stammer fra værdiansættelsesmetoder, der omfatter oplysninger for det pågældende aktiv eller den pågældende forpligtelse, som ikke er baseret på observerbare markedsoplysninger (ikke-observerbare oplysninger).

Selskabet har ingen finansielle aktiver eller forpligtelser på niveau 1 eller 2.

Som anført i note 5 er det ikke muligt at fastsætte en pålidelig dagsværdi af selskabets lån og andre forpligtelser, så længe der ikke er fastsat en endelig værdi på selskabets mulige earn-out tilgodehavende i forbindelse med selskabets tilbagebetalingskrav mod russiske modparter.

Valutakursrisikostyring

Selskabet foretager de fleste transaktioner i USD eller EUR. Selskabet har overført alle sine nettoindtægtsbetalinger som følge af total-afkast-swap-aftalen, der er beskrevet i note 3. Derfor har selskabet ingen væsentlig

eksponering i USD, hvorfor ingen sikringsmæssige foranstaltninger er iværksat. Der er hverken anvendt sikringsinstrumenter pr. 31. december 2015 eller pr. 31. december 2014.

Noter

17. Finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisikostyring

Selskabets lån er alle baseret på en fast rente.

Likviditetsrisikostyring

Direktionen har sammen med selskabets ultimative ejere og dets långivere det overordnede ansvar for likviditetsrisikostyringen. Selskabet styrer likviditetsrisici ved at opretholde tilstrækkelige lånefaciliteter gennem løbende kontrol af budgetterede og faktiske pengestrømme.

18. Nærtstående parter

Følgende parter har bestemmende indflydelse i Core Carbon Group ApS:

- Russian Carbon Fund Holdings II Limited, Cayman Islands, ejer 100% af selskabskapitalen af Russian Carbon Fund Holdings Limited, Cypern og 100% af anpartskapitalen i Core Carbon Group ApS.

Russian Carbon Fund Holdings II Limited udarbejder ikke koncernregnskab, som er offentligt tilgængeligt.

Som beskrevet i note 3 har selskabet indgået en total-afkast-swap-aftale fra den 1. januar 2010 med RCF II. Total-afkast-swap-aftalen betyder, at selskabet har solgt, overført og overdraget alle fremtidige indtægtsstrømme før skat, netto efter fradrag af omkostninger, til RCF II. Overførte omkostninger er omkostninger, der er forbundet med JI-projekter, samt drifts- og finansieringsomkostninger, der er afholdt fra den 1. januar 2010 og fremefter, fratrukket eventuel skat, der vedrører historisk eller fremtidig indtjening.

Selskabet og RCF II har aftalt en fast købspris på 30 mio.USD. Hvis og når RCF II har modtaget et samlet beløb på 30 mio.USD af nettoindtægtsstrømme fra JI-projekterne, skal RCF II begynde at foretage earn-out-betalinger til selskabet på et dollar for dollar-grundlag for de nettoindtægtsstrømme, RCF II har modtaget. Når earn-out-betalingerne op til den samlede grænse på 85 mio.USD (som beskrevet i note 3) er foretaget eller afholdt fuldt ud, har selskabet ret til at modtage 10% af alle de ”nettoindtægtsbetalinger”, som RCF II herudover modtager. Der er ikke foretaget earn-out-betalinger i perioden 2010-2015. Som beskrevet i note 3 har selskabet vurderet, at det pga. den usikkerhed, der omgiver selskabets krav om kompensation, ikke vil være hensigtsmæssigt at indregne nogen værdi for det tilgodehavende earn-out-beløb i balancen pr. 31. december 2015 (2014: 0 t.USD).

Noter

18. Nærtstående parter (fortsat)

Som yderligere beskrevet i note 9 og 14 har selskabet ved årets udgang udestående lån på i alt 177.713 t.USD (2014: 160.978 t.USD) og har i 2015 påløbne renter på i alt 16.735 t.USD (2014: 15.159 t.USD) på lånet. De opkrævede renter bliver godtgjort efter total-afkast-swap-aftalen.

Selskabet har indgået en investment management-aftale med et selskab kontrolleret af et medlem af direktionen. I 2015 har honoraret i henhold til aftalen udgjort 500 t.USD (2014: 625 t.USD).

	<u>2015</u> t.USD	<u>2014</u> t.USD
19. Ændring i driftskapital		
Ændring i deposita	1	0
Ændring i diverse tilgodehavender	1	(1)
Ændring i periodeafgrænsningsposter	(41)	49
Ændring i koncerndebitorer	(18.474)	(17.411)
Ændring i earn-out-tilgodehavende	0	0
Ændring i lån	16.735	15.159
Ændring i leverandørgæld	(25)	5
Ændring i anden gæld	(6)	(426)
Ændring i koncernintern gæld	0	472
	<u>(1.809)</u>	<u>(2.153)</u>
Likvider		
Kontantbeholdning og bankindestående	<u>725</u>	<u>2.535</u>
	<u>725</u>	<u>2.535</u>

20. Lejeforpligtelser

Lejeforpligtelser: 2 t.USD (2014: 2 t.USD). Den årlige lejeomkostning beløber sig til 6 t.USD.

Lejeforpligtelser efter et år: 0 t.USD (2014: 0 t.USD).