

B a a g ø e | S c h o u
statsautoriseret revisionsaktieselskab

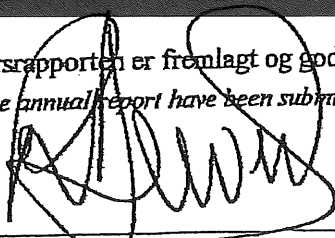
U.S. RE ApS, Reinsurance Broking
c/o CT Consult, Dybendalsvej 57, 2720 Vanløse

CVR-nr. 29 44 46 76
Company reg. no. 29 44 46 76

Årsrapport
Annual report

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 19/5 2016


Richard Davies
Dirigent
Chairman of the meeting



Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>The independent auditor's reports</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company data</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015 <i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies used</i>	7
Resultatopgørelse <i>Profit and loss account</i>	12
Balance <i>Balance sheet</i>	13
Noter <i>Notes</i>	15

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Ledelsespåtegning
Management's report

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for U.S. RE ApS, Reinsurance Broking.
The executive board has today presented the annual report of U.S. RE ApS, Reinsurance Broking for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.
We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

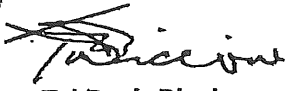
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.
We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Vanløse, den 19/5 2016
Vanløse,

Direktion
Executive board


Richard Davies


Tal Patric Piccione


Joseph Michael Fedor



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til kapitalejerne i U.S. RE ApS, Reinsurance Broking

To the shareholders of U.S. RE ApS, Reinsurance Broking

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for U.S. RE ApS, Reinsurance Broking for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of U.S. RE ApS, Reinsurance Broking for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

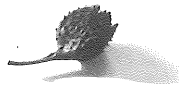
The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control considered necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

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 selskabets 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 selskabets 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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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.



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

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.

In our opinion, the annual accounts 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 to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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.

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 performed audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 19. maj 2016
Copenhagen, 19 May 2016

Baagøe | Schou

statsautoriseret revisionsaktieselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 21 14 81 48
Company reg. no. 21 14 81 48

Torben B. Petersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



Selskabsoplysninger *Company data*

Selskabet <i>The company</i>	U.S. RE ApS, Reinsurance Broking c/o CT Consult Dybendalsvej 57 2720 Vanløse
	CVR-nr.: 29 44 46 76 <i>Company reg. no.</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile: Copenhagen</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Direktion <i>Executive board</i>	Richard Davies Tal Patric Piccione Joseph Michael Fedor
Revision <i>Auditors</i>	Baagøe Schou statsautoriseret revisionsaktieselskab Fiolstræde 44, 3. th. 1171 København K



Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets aktivitet består af konsulentbistand. Selskabets aktivitet er dog af begrænset omfang i regnskabsåret.

The principal activities of the company are consultancy. The activities are of limited degree in the financial year.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Det ordinære resultat efter skat udgør -143 tkr. mod -145 tkr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende, men som forventet.

The results from ordinary activities after tax are TDKK -143 against TDKK -145 last year. The management consider the results less satisfactory, but as expected.

I regnskabsåret 2011 har selskabet solgt filialen i Schweiz, hvorfor årets aktiviteter er faldet markant i forhold til tidligere regnskabsår. På grund af salget er aktivitetsniveauet for 2014 uændret i forhold til sidste år, og det er endvidere besluttet ikke at genoptage genforsikrings-mæglingsvirksomheden i selskabet.

During the financial year 2011 the company has sold the branch in Switzerland. Since the sale of the branch the activities have been reduced significantly compared to the previous year. As a result of the sale the activities have decreased additionally, and it has been decided not to start up new activities within reinsurance broking in the company.

Selskabets ledelse er opmærksom på, at selskabet har tabt mere end halvdelen af virksomhedskapitalen og har derfor indhentet en støtte- tilbagetrædelseserklæring fra modervirksomheden.

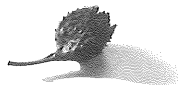
The management of the company is aware that the company has lost its share capital and therefore it has obtained a letter of support and a resignation of declaration from the parent company.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Balancen

The balance sheet

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 tkr.
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	82.000	65
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-220.516	-207
Bruttoresultat Gross results	-138.516	-142
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-4.552	-3
Resultat før skat Results before tax	-143.068	-145
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	0
Årets resultat Results for the year	-143.068	-145
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-143.068	-145
Disponeret i alt Distribution in total	-143.068	-145



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Aktiver <i>Assets</i>	2015	2014
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>tkr.</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	129
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>25.214</u>	<u>27</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>25.214</u>	<u>156</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>57.588</u>	<u>15</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>82.802</u>	<u>171</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>82.802</u>	<u>171</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	2015 kr.	2014 tkr.
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
3		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	125.000	125
4		
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-147.741	-5
Egenkapital i alt Equity in total	<u>-22.741</u>	<u>120</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	25.000	51
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	80.543	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>105.543</u>	<u>51</u>
Gældsforpligtelser i alt Liabilities in total	<u>105.543</u>	<u>51</u>
Passiver i alt Equity and liabilities in total	<u>82.802</u>	<u>171</u>
5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
6		
Eventualposter <i>Contingencies</i>		



Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

1. Usikkerhed om going concern

Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern

Selskabets ledelse er opmærksom på, at selskabet har tabt mere end halvdelen af virksomhedskapitalen og har derfor indhentet en støtte- og tilbagetrædelseserklæring fra modervirksomheden.

The management of the company is aware that the company has lost its share capital and therefore it has obtained a letter of support and a resignation of declaration from the parent company.

	2015 kr.	2014 tkr.
2. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	0	0
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 tkr.
3. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015		
<i>Contributed capital 1 January 2015</i>	125.000	125
	<u>125.000</u>	<u>125</u>
4. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	-4.673	140
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-143.068	-145
	<u>-147.741</u>	<u>-5</u>



Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

Der påhviler ikke selskabet pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

No mortgages, pladges or collaterals rest with the company etc.

6. Eventualposter
Contingencies

Der er et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 114 tkr.

There is an unrecognized deferred tax asset of TDKK 114.