

# Grenovus K/S

CVR-nr. 36 92 19 43

## Årsrapport for 2015 *Annual Report for 2015*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 16/6 2016  
*The Annual Report was presented and adopted  
at the Annual General Meeting of the Company  
on 16/6 2016*

**Dirigent**  
*Chairman*

A large, stylized handwritten signature in blue ink is written over the signature line and extends to the right of the box.

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company information</i>	1
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	2
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	3
Resultatopgørelse <i>Income Statement</i>	9
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	10
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	12

# Selskabsoplysninger

*Company information*

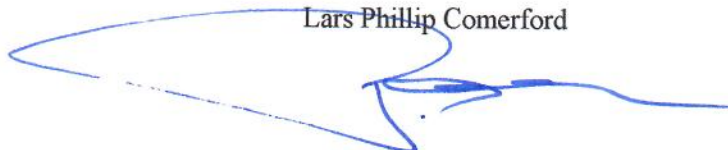
Selskabet  
*The Company*

Grenovus ApS  
Alhambravej 3  
1826 Frederiksberg

CVR.nr. 36921943

Direktion  
*Executive Board*

Lars Phillip Comerford



## Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 10. juni - 31. december 2015 for Grenovus ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. maj 2016

**Direktion**  
*Executive Board*

Lars Phillip Comerford

*The management have today considered and adopted the Annual Report of Grenovus ApS for the financial year 30. juni - 31 December 2015.*

*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 financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company's operations for 2015.*

*We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.*

*Copenhagen, 25 May 2016*

## Ledelsesberetning *Management's Review*

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er handel med korn råvarer, rådgivning og logistiske tjenester i forbindelse med handel med korn råvarer og andre relaterede aktiviteter.

### *Main activity*

*The purpose of the company are trade with grain commodities, consulting and logistic services related to trade with grain commodities and other related activities.*

### Udvikling i regnskabsåret

Selskabets har påbegyndt aktivitet i regnskabsåret.

### *Development in the financial year*

*The company have established activity in the financial year.*

På denne baggrund opfattes årets resultat som tilfredsstillende.

*On this basis the result of the year is considered as satisfactory.*

### Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### *Subsequent events*

*No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.*

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer et positivt resultat i det kommende regnskabsår.

### *The expected development*

*The management expect a positive result for the coming financial year*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Grenovus ApS er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapport er aflagt i USD 1.000. Kursen på USD på balancedagen er 683,00

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 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.

### Basis of preparation

*The Annual Report of Grenovus ApS has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.*

*The Annual Report is presented in USD thousands. The exchange rate end of year is 683,00*

### Recognition and measurement

*The financial statements have been prepared under the historical cost method.*

*Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset 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 probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.*

*Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Generelt om indregning og måling (fortsat)

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

Som målevaluta benyttes amerikanske dollar. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til administration, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v.

### Recognition and measurement (continued)

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

US Dollar are used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

### Income Statement

#### Revenue

Revenue are measured at the fair value of the agreed remuneration excl. VAT and taxes. All kinds of discounts are deducted from revenue.

#### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for administration, Management, office premises, office expenses, etc.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattesats.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne selskaber.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year are recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement are classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Current tax is calculated on the basis of the tax rate in force for the year.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with Danish affiliated companies.

The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

I resultatopgørelsen indregnes deklareret udbytte.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i alt væsentlighed svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### Balance Sheet

#### Investments in subsidiaries

*Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds net realisable value, write-down is made to this lower value.*

*Dividends are recognized in the Income Statement when declared.*

#### Receivables

*Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which in all materiality corresponds to nominal value. Provisions for bad debts are made.*

#### Deferred tax assets and liabilities

*Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.*

*Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### Gældsforpligtelser i øvrigt

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and 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 taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

### Other debt

Other debt is measured at amortised cost which substantially corresponds to nominal value.

## Resultatopgørelse 10. juni - 31. december

### *Income Statement 10 June - 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>(USD)</u>
<b>Bruttoresultat (Bruttofortjeneste/Bruttotab)</b> <i>Gross margin (Gross profit/loss)</i>		-242
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	<u>0</u>
<b>Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger</b> <i>Earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and impairment losses</i>		-242
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Other operating expenses</i>		<u>0</u>
<b>Resultat før finansielle poster og skat</b> <i>Earnings before interest and taxes</i>		-242
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	<u>-166</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		-408
Skat af årets resultat <i>Tax on profit or loss for the year</i>		<u>0</u>
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<u>-408</u>
 <b>Resultatdisponering</b> <i>Distribution of profit</i>		
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of profit:</i>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		<u>-408</u>
<b>I alt</b> <b>Total</b>		<u>-408</u>

## Balance 31. december

### *Balance Sheet at 31 December*

#### Aktiver

##### *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> (USD)
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	3	<u>34.298</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u><b>34.298</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<u><b>34.298</b></u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>7.372</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>7.372</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets, total</i>		<u><b>41.670</b></u>

## Balance 31. december

### Balance Sheet at 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>2015</u> (USD)
Selskabskapital <i>Share capital</i>	5	7.558
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		-408
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		<u>0</u>
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>4</b>	<b><u>7.150</u></b>
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>		222
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		34.298
Anden gæld <i>Other payables</i>		<u>0</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b><u>34.520</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total debt</i>		<b><u>34.520</u></b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total liabilities and equity</i>		<b><u>41.670</u></b>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. <i>Contractual obligations and contingencies etc.</i>	6	

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<u>2015</u> (USD)
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff costs</i>	
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Number of average employees:</i>	<u>0</u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>	
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses group enterprises</i>	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>166</u>
	<u>166</u>

### 3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

*Investments in group enterprises*

Hovedtal pr. 31. december 2015

*Financial and operating data per 31 December 2015*

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Stemme og ejerandel <i>Voting and ownership</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Årets resultat *) <i>Profit/loss for the year *)</i>	Egenkapital *) <i>Equity*)</i>
Agriora K/S, Frederiksberg (Limited Partnership)	45%	38.108		
Graincom Shipping K/S, Frederiksberg (Limited Partnership)	45%	38.108		

\*) Regnskabstal for regnskabsåret 2015 foreligger endnu ikke

\*) *Figures for the financial year 2015 are not available*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>
	(USD)
<b>4 Egenkapital</b>	
<i>Equity</i>	
Selskabskapital pr. 10. juni	7.558
<i>Share capital at 10 June</i>	
Selskabskapital pr. 31. december	<u>7.558</u>
<i>Share capital at 31 December</i>	
Overført resultat pr. 10. juni	0
<i>Retained earnings at regnskabsår</i>	
Årets resultat	-408
<i>Net profit/loss for the year</i>	
Udbytteudlodning	<u>0</u>
<i>Distribution of dividend</i>	
Reserve for endnu ikke indbetalt selskabskapital pr. 31 December	<u>-408</u>
<i>Reserve for not paid in share capital at 31 December</i>	
Egenkapital pr. 31. december	<u>7.150</u>
<i>Equity at 31 December</i>	

	<u>2015</u>	<u>2015</u>
	(DKK)	(USD)
<b>5 Selskabskapital</b>		
<i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen består af 500 anpartar a kr. 100:		
<i>The share capital consists of 500 shares of DKK 100:</i>		
Selskabskapital ved stiftelse 10. juni 2015	<u>50.000</u>	<u>7.558</u>
<i>Share Capital by 10. june 2015</i>		

## 6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

### *Contractual obligations and contingencies etc.*

Selskabet hæfter som komplementar i kommanditselskaberne Agrinora K/S og Graincom Shipping K/S  
*The company is liable as general partner in the limiyrf partnerships Agrinora K/S and Graincom Shipping K/S.*