



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**GRAINCOM SHIPPING K/S**

**ALHAMBRAVEJ 3, 1826 FREDERIKSBERG C**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**2015**

**1. REGNSKABSÅR**  
*1st FINANCIAL YEAR*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
virksomhedens ordinære generalforsamling,  
den 4. juli 2016**

*The Annual Report was presented and adopted at the  
Company's Annual General Meeting on*

---

**Phillip Comerford**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 36 94 84 50**  
**CVR NO. 36 94 84 50**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Virksomhedsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Virksomhedsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Management</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8
<b>Årsregnskab 30. juni - 31. december</b> <i>Financial Statements 30 June - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	9-12
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	16
Noter..... <i>Notes</i>	17

**VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Virksomheden**  
*Company*

Graincom Shipping K/S  
Alhambravej 3  
1826 Frederiksberg C

CVR-nr.: 36 94 84 50  
*CVR no.:*  
Stiftet: 30. juni 2015  
*Established:* 30 June 2015  
Hjemsted: København  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 30. juni - 31. december  
*Financial Year:* 30 June - 31 December

**Daglig ledelse**  
*Management*

Phillip Comerford

**Komplementar**  
*General partner*  
**Kommanditister**  
*Partners*

Grenovus ApS, Alhambravej 3, 1826 Frederiksberg C, 45%  
Alphacordexio Ltd., Cypern, 33%  
Eastern Fortune Development Company Ltd., Hong Kong, 22%

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Skjern Bank  
Banktorvet 3  
6900 Skjern

**Advokat**  
*Law Firm*

EMG Group  
Alhambravej 3  
1826 Frederiksberg C

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*STATEMENT BY MANAGEMENT*

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 30. juni - 31. december 2015 for Graincom Shipping K/S.

*Today the management has considered and approved the Annual Report of Graincom Shipping K/S for the year 30 June - 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 30. juni - 31. december 2015.

*In my opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 30 June - 31 December 2015.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

København, den 1. juli 2016  
*Copenhagen, 1 July 2016*

Daglig ledelse  
*Management*

---

Phillip Comerford

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

*Til ejerne af Graincom Shipping K/S*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Graincom Shipping K/S for regnskabsåret 30. juni - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

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

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

*To the General and Limited Partners of Graincom Shipping K/S*

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the financial statements of Graincom Shipping K/S for the financial year 30 June to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Management's Responsibility for the Financial Statements**

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

**Auditor's Responsibility**

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

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 30. juni - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Opinion**

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 30 June - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN  
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Supplerende oplysninger vedrørende andre  
forhold**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabets ledelse ikke har overholdt årsregnskabslovens krav om, at årsrapporten skal indsendes til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte tidsfrist på 5 måneder, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

København, den 1. juli 2016  
*Copenhagen, 1 July 2016*

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

Morten Kenhof  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**REPORTS ACCORDING TO OTHER LEGISLATION  
AND REGULATIONS**

***Other matters paragraph***

*Without modifying our opinion, we draw attention to the matter that the company's management has not complied with the provisions of the Danish Financial Statements Act to submit the annual report to the Danish Business Authority within the time limit of five months specified in the Danish Financial Statements Act, and the Company's management may incur liability in this respect.*

***Statement on Management's Review***

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

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2015
	USD
	USD
<b>Resultatopgørelse</b>	
<i>Income statement</i>	
Bruttoresultat.....	52.911
<i>Gross profit</i>	
Driftsresultat.....	52.911
<i>Operating profit/loss</i>	
Finansielle poster, netto.....	-26.526
<i>Financial income and expenses, net</i>	
Årets resultat.....	26.385
<i>Profit/loss for the year</i>	
<b>Balance</b>	
<i>Balance sheet</i>	
Balancesum.....	8.789.668
<i>Balance sheet total</i>	
Egenkapital.....	65.222
<i>Equity</i>	
<b>Pengestrømme</b>	
<i>Cash flows</i>	
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	1.251.932
<i>Cash flows from operating activities</i>	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	0
<i>Cash flows from investment-related activities</i>	
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	0
<i>Cash flows from financing activities</i>	
Pengestrømme i alt.....	1.251.932
<i>Total cash flows</i>	
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	0
<i>Investment in tangible fixed assets</i>	
<b>Nøgletal</b>	
<i>Ratios</i>	
Overskudsgrad.....	0,3
<i>Profit margin</i>	
Afkastningsgrad.....	0,6
<i>Rate of return</i>	
Soliditetsgrad.....	0,7
<i>Solvency ratio</i>	
Egenkapitalforrentning.....	50,7
<i>Return on equity</i>	
Indeks for nettoomsætning.....	100
<i>Index for net revenue</i>	

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.*



**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Virksomheden driver fragtvirksomhed og blev etableret i Danmark i 2015 med det formål at dække behovet for fragtydelser på globalt plan inden for dry bulk-sektoren.

Aktiviteterne omfatter logistik-tjenester af høj kvalitet på verdensplan på Handy to post-Panamax-fartøjer i eget regi og for tredjemand, både i forbindelse med transportgods af ikke udelukkende korn, men også forskellige andre varer såsom stål, gødningsmidler, jern- og nikkelmalm, kul mm.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

På trods af at virksomheden er relativt ny på markedet, er selskabet allerede ved aktivt at slå sig fast og fortsat øge troværdigheden blandt branchens nøgleaktører takket være virksomhedens team af professionelle medarbejdere, som alle har store forudsætninger inden for shipping, netværk og stor erfaring.

**Beskrivelse af årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

GRAINCOM Shipping K/S har foruden spot shipments en portefølje omfattende booking til fremtidig levering, hvilket gør det muligt for selskabet at udvikle rentable transportgods-kombinationer i overensstemmelse med forventningerne.

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**Særlige risici**

Risikostyring er en integreret del af selskabets aktivitet, og enhver potentiel eksponering overvåges og analyseres på daglig basis. Chartering-teamet anvender bunker-swaps (partnerne er Monjasa, KPI, Bridgeoil og Praxis) til sikring af potentiel eksponering af fysiske kontrakter. Selskabet forhandler kun kontrakter via clearingkonti eller via solvente bunkerforhandlere.

**Principal activities**

*The company's is a vessel operating company established in Denmark in 2015 with the aim of serving global freight needs within the dry bulk sector.*

*The activity profile includes provision of highly qualified logistical services worldwide on Handy to post-Panamax vessels for both in-house and 3rd party cargoes not limited to grains but also embracing a diverse list of commodities such as steels, fertilizers, iron and nickel ores, coal etc.*

**Development in activities and financial position**

*Despite its relatively recent market entry, the company is already involved in active fixing and continuously growing credibility among industry's key players thanks to the team of professionals, all with strong shipping backgrounds, networks and experiences.*

**Description of the results for the year in relation the expected development**

*Aside from spot shipments GRAINCOM Shipping K/S maintains a portfolio of forward bookings allowing the company to develop cost efficient cargo combinations in according with the expectations.*

**Significant events after the end of the financial year**

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

**Special risks**

*Risk management is an integral part of the company's activity and any potential exposure is being monitored and analyzed on a daily basis. The chartering team uses the instrument of bunker swaps (the partners are Monjasa, KPI Bridgeoil and Praxis) to hedge potential exposure of physical contracts. The company trade only ascertained contracts via clearing accounts or via solvent bunker traders.*

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Graincom Shipping K/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapportens tal er præsenteret i USD, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for USD i forhold til danske kroner er pr. 31. december 2015 659,01.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

**Sammenligningstal**

Der er ingen sammenligningstal, da det er selskabets første regnskabsår (6 måneder).

**Generelt om indregning og måling**

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele 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.

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.

*The annual report of Graincom Shipping K/S for 2015 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The figures in the annual report are presented in USD because this currency is considered the most relevant as the main part of the company's activities is settled in this currency. The USD exchange rate against Danish kroner is 659.01 at 31 December 2015.*

*The annual report is prepared with the following accounting principles.*

**Comparative figures**

*There is no comparative figures, due to the fact that it is the first financial year for the company.*

**General information about recognition and measurement**

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

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

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

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

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

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*The net revenue from sale of services is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct costs of raw materials and consumables.*

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

**Other external costs**

*Other external costs include costs relating to administration and similar expenses.*

**Finansielle indtægter og omkostninger**

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

**Financial income and expenses**

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

**Skat**

Selskabet er skattemæssigt transparent og regnskabet indeholder derfor ikke selskabsskat.

**Tax**

*The company is transparent for tax purposes and the financial statements do not include corporate tax.*

**BALANCEN****BALANCE SHEET****Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the average method. If the net realisable value is lower than cost, it is written down to the lower value.*

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og direkte produktionsomkostninger.

*The cost of raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and direct production costs.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### **Tilgodehavender**

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

### **Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider:**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### **Receivables**

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

### **Liabilities**

*Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

## CASH FLOW STATEMENT

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

### **Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items and changes in net working capital.*

### **Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

### **Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

### **Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include cash in hand.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***NØGLETAL**

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

**KEY FIGURES**

*The ratios shown in the overview of financial highlights are calculated as follows:*

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit before tax} \times 100}{\text{Avg. assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, end of period} \times 100}{\text{Total liabilities, end of period}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit after tax} \times 100}{\text{Avg. equity}}$$

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.*

**RESULTATOPGØRELSE 30. JUNI - 31. DECEMBER**  
*INCOME STATEMENT 30 JUNE - 31 DECEMBER*

	Note	2015 USD USD
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> ..... <i>GROSS PROFIT</i>		<b>52.911</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b> ..... <i>OPERATING PROFIT</i>		<b>52.911</b>
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		5.402
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-31.928
<b>ÅRETS RESULTAT</b> ..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		<b>26.385</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>		
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		26.385
<b>I ALT</b> ..... <i>TOTAL</i>		<b>26.385</b>

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

<b>AKTIVER</b> <i>ASSETS</i>	<b>Note</b>	<b>2015</b> <b>USD</b> <i>USD</i>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		2.645.103
<b>Varebeholdninger</b> ..... <i>Inventory</i>		<b>2.645.103</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		4.853.796
Krav på indbetaling af virksomhedskapital..... <i>Claim for payment of company capital</i>		38.837
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Accounts receivable</i>		<b>4.892.633</b>
<b>Likvide beholdninger</b> ..... <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>1.251.932</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> ..... <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>8.789.668</b>
<b>AKTIVER</b> ..... <i>ASSETS</i>		<b>8.789.668</b>

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

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<i>USD</i>
		<i>USD</i>
Selskabskapital.....		38.837
<i>Share capital</i>		
Overført overskud.....		26.385
<i>Retained earnings</i>		
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>1</b>	<b>65.222</b>
<i>EQUITY</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		8.714.446
<i>Trade payables</i>		
Anden gæld.....		10.000
<i>Other liabilities</i>		
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>8.724.446</b>
<i>Current liabilities</i>		
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>8.724.446</b>
<i>LIABILITIES</i>		
<b>PASSIVER.....</b>		<b>8.789.668</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		
Eventualposter mv.....	2	
<i>Contingencies etc.</i>		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	3	
<i>Charges and securities</i>		



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 30. JUNI - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 30 JUNE - 31 DECEMBER**

	2015 USD USD
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	26.385
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-2.645.103
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-4.853.795
Ændring i kortfristet gæld..... <i>Change in current liabilities</i>	8.724.445
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>1.251.932</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>1.251.932</b>
Likvider 30. juni..... <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>	0
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>1.251.932</b>
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>	
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	1.251.932
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>	<b>1.251.932</b>

**NOTER**  
**NOTES**

			2015 USD USD	Note
<b>Egenkapital</b>				<b>1</b>
<i>Equity</i>				
	<i>Selskabs- kapital Share capital</i>	<i>Overført overskud Retained earnings</i>	<i>I alt Total</i>	
Egenkapital 30. juni 2015.....	38.837	0	38.837	
<i>Equity at 30 June 2015</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....		26.385	26.385	
<i>Proposed distribution of profit</i>				
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>38.837</b>	<b>26.385</b>	<b>65.222</b>	
<i>Equity at 31 December 2015</i>				
<p>Selskabskapitalen har ikke været ændret siden stiftelsen.  <i>The share capital has not been changed since the date of establishment.</i></p>				
<b>Eventualposter mv.</b>				<b>2</b>
<i>Contingencies etc.</i>				
Ingen				
<i>None</i>				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				<b>3</b>
<i>Charges and securities</i>				
Ingen				
<i>None</i>				