



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

BEST GRAIN K/S

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2014

4. REGNSKABSÅR
4 TH FINANCIAL YEAR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
virksomhedens ordinære generalforsamling,
den 3. juli 2015

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 3 July 2015*

Arunas Masenas

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. 33 26 63 91
CVR NO. 33 26 63 91

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Virksomhedsoplysninger <i>Company details</i>	
Virksomhedsoplysninger..... <i>Company details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Management</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	7
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	9-13
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	15-16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17
Noter..... <i>Notes</i>	18-19

VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Virksomheden**
Company

Best Grain K/S
c/o Ellert House, Æblestien 2 st. tv.
2300 København S

CVR-nr.: 33 26 63 91

CVR no.:

Stiftet: 26. oktober 2010

Established: 26 October 2010

Hjemsted: København

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Daglig ledelse
Management

Arunas Masenas

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

**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 1. januar - 31. december 2014 for Best Grain K/S.

Today the management have discussed and approved the Annual Report of Best Grain K/S for the year 1 January - 31 December 2014.

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 2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

In my opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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 that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

København, den 3. juli 2015
Copenhagen, 3 July 2015

Daglig ledelse
Management

Arunas Masenas

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

*Til komplementaren og kommanditisterne i
Best Grain K/S*

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Best Grain K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, 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.

*To the General and Limited Partners of Best
Grain K/S*

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Best Grain K/S for the financial year 1 January to 31 December 2014, 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. This responsibility includes maintaining the 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

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

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

Vi tager forbehold for værdiansættelsen af varelageret, der i balancen er indregnet til 14.725 tUSD idet vi ikke har haft mulighed for at kontrollere værdiansættelsen. Samtidig tager vi forbehold for tilstedeværelsen af varelageret, da vi via selskabets registreringssystem og gennem andre revisionshandlinger ikke har opnået overbevisning om tilstedeværelsen.

Vi tager forbehold for præsentationen af nettoomsætningen, da årsregnskabet ikke indeholder segmentoplysninger af nettoomsætningen, hvilket er i strid med Årsregnskabsloven.

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.

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

Qualification

Basis for qualified opinion

We hereby express a qualified opinion on the valuation of the inventory which is recognised at USD ('000) 14,725 in the balance sheet because we were unable to verify the valuation. We also express a qualified opinion on the existence of the inventory because the company's recording systems and other audit procedures did not convince us of the existence of the inventory.

We express a qualified opinion on the presentation of net revenue because the financial statements do not include any segment information on the net revenue which is against the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Qualified opinion

In our opinion, except for the possible effect of the matter described in the basis for the qualified opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the result of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**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 årsregnskabslovens fastsatte tidsfrist på 5 måneder, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

**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 for submission of the annual report to the Danish Business Authority within the deadline of five months stipulated in the Danish Financial Statements Act, and management may therefore be held liable in this respect.

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.

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.

København, den 3. juli 2015
Copenhagen, 3 July 2015

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Morten Kenhof
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
KEY FIGURES AND RATIOS

	2014	2013	2012	2011
	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000
	<i>USD '000</i>	<i>USD '000</i>	<i>USD '000</i>	<i>USD '000</i>
Resultatopgørelse				
<i>Income statement</i>				
Nettoomsætning.....	14.742	158.510	137.680	121.403
<i>Net revenue</i>				
Bruttoresultat.....	2.640	2.172	2.915	2.908
<i>Gross profit</i>				
Driftsresultat.....	2.640	2.172	2.915	2.908
<i>Operating profit/loss</i>				
Finansielle poster, netto.....	-3.011	-1.371	-2.204	-1.561
<i>Financial income and expenses, net</i>				
Årets resultat.....	-371	800	711	1.347
<i>Profit/loss for the year</i>				
Balance				
<i>Balance sheet</i>				
Balancesum.....	27.538	42.551	37.450	17.196
<i>Balance sheet total</i>				
Egenkapital.....	2.489	2.860	2.059	1.349
<i>Equity</i>				
Pengestrømme				
<i>Cash flows</i>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	12.435	-4.504	-18.740	-13.964
<i>Cash flows from operating activities</i>				
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	0	0	-490	0
<i>Cash flows from investment-related activities</i>				
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-14.313	4.060	19.542	15.760
<i>Cash flows from financing activities</i>				
Pengestrømme i alt.....	-1.878	-444	312	1.796
<i>Total cash flows</i>				
Nøgletal				
<i>Ratios</i>				
Bruttomargin.....	17,9	1,4	2,1	2,4
<i>Gross margin</i>				
Afkastningsgrad.....	-1,1	2,0	2,6	15,7
<i>Rate of return</i>				
Soliditetsgrad.....	9,0	6,7	5,5	7,8
<i>Solvency ratio</i>				
Egenkapitalforrentning.....	Neg.	32,5	41,7	199,7
<i>Return on equity</i>				
Indeks for nettoomsætning.....	12	131	113	0
<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**

Selskabets aktivitet er handel med korn og afgrøder og alle andre forretninger, som kommanditselskabet måtte beslutte.

Usædvanlige forhold

Der er for regnskabsåret ingen usædvanlige forhold.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen usikkerhed ved indregning eller måling, udover den normale forretningsmæssige aktivitet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets udvikling har ikke været som forventet, da selskabet realiserer et underskud på 370.617 USD mod et overskud på 800.176 USD sidste år.

Overordnet har selskabet ikke været påvirket af den militære situation i Ukraine, da varer, leverandører og aktiviteten som helhed geografisk er placeret langt fra konfliktzonen.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

Selskabet har sikret sig mod særlige risici ved langvarige kontrakter.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer en positiv udvikling i næste regnskabsår.

Samfundsansvar

Selskabet har ikke formuleret politikker for samfundsansvar, herunder politikker for at respektere menneskerettighederne og for at reducere klimapåvirkningen ved virksomhedens aktiviteter.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabets øverste ledelsesorgan består alene af en direktion, der består af et medlem. Der er derfor ikke udarbejdet måltal og politikker for det underrepræsenterede køn.

Principal activities

The company's activity is the trading of grain and crops, and any other business that the limited partnership may determine.

Exceptional matters

For the financial year there are no unusual circumstances.

Uncertainty on recognition or measurement

There are no uncertainty regarding recognition or measurement, besides normal business activity.

Development in activities and financial position

The development of the year did not come out as expected as the company realised a loss of USD 370,617 against a profit of USD 800,176 last year.

Generally, the company was not affected by the military situation in Ukraine because goods, suppliers and the activity taken as a whole geographically is placed far from the conflict zone.

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

The company are secured against specific risks with contracts on longterm conditions.

Future expectations

The company expects a positive development in the next financial year.

Corporate social responsibility

The company has not drawn up policies for corporate social responsibility, including policies to ensure that human rights are respected and that the climatic impact of the company's activities is reduced.

Target figures and policies for the underrepresented gender

The company's governing body is an executive board consisting of one member. Therefore, target figures and policies for the underrepresented gender are not prepared.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Best Grain K/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapportens tal er præsenteret i amerikanske dollars.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of Best Grain K/S for 2014 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The Annual Report figures are presented in U.S. dollars.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General 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 writedown, 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.

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.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, administration mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

Kommanditselskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og der er derfor ikke indregnet skat i årsrapporten. Kommanditisterne beskattes af deres andel af kommanditselskabets skattemæssige resultat.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Cost of sales

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

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising and similar expenses.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The limited partnership is not a taxpayer, and therefore do not include tax in the annual report. The limited partners are taxed on their share of the limited partnership's taxable income.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionssomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

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

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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, ændring i driftskapital og betalt selskabs-skat.

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 kassekredit og likvide beholdninger.

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, changes in net working capital and corporation tax paid.

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 bank overdraft and liquid funds.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***NØGLETAL**

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

Bruttomargin:

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

Afkastningsgrad:

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

Soliditetsgrad:

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

Egenkapitalforrentning:

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

KEY FIGURES

The key figures are prepared in accordance with the guidance of Den Danske Finansanalytikerforening on "Recommendation & Key Figures". Reference is made to survey of principal figures and key figures concerning the formula for calculation of individual key figures.

Gross margin:

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

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:

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2014 USD USD	2013 USD USD
NETTOOMSÆTNING..... <i>NET REVENUE</i>		14.742.135	158.509.580
Vareforbrug..... <i>Cost of sales</i>		-11.948.440	-156.223.322
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		19.171	532
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-172.391	-115.278
BRUTTORESULTAT..... <i>GROSS PROFIT</i>		2.640.475	2.171.512
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		2.640.475	2.171.512
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		0	1.801.979
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	1	-3.011.092	-3.173.315
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		-370.617	800.176
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>		-370.617	800.176
I ALT..... <i>TOTAL</i>		-370.617	800.176

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2014 USD USD	2013 USD USD
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		14.724.925	21.269.873
Varebeholdninger <i>Inventory</i>		14.724.925	21.269.873
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		0	18.660.588
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		13.563	15.363
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		12.522.216	450.000
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		12.535.779	19.125.951
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		277.443	2.155.016
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		27.538.147	42.550.840
AKTIVER <i>ASSETS</i>		27.538.147	42.550.840

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2014	2013
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<i>USD</i>	<i>USD</i>
		<i>USD</i>	<i>USD</i>
Kontantdel af kommanditkapital, ultimo.....		1.402	1.402
<i>Share capital</i>			
Overført overskud.....		2.487.485	2.858.102
<i>Retained profit</i>			
EGENKAPITAL.....	2	2.488.887	2.859.504
<i>EQUITY</i>			
Banklån, Rietumu Bank.....		0	8.000.000
<i>Bank loan</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		25.048.363	31.360.875
<i>Payables to group enterprises</i>			
Langfristede gældsforpligtelser.....	3	25.048.363	39.360.875
<i>Long-term liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		897	330.461
<i>Trade payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....		897	330.461
<i>Current liabilities</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSESR.....		25.049.260	39.691.336
<i>LIABILITIES</i>			
PASSIVER.....		27.538.147	42.550.840
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Eventualposter mv.	4		
<i>Contingencies etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
<i>Charges and securities</i>			
Nærtstående parter	6		
<i>Related parties</i>			
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	7		
<i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>			

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2014	2013
	USD	USD
	USD	USD
Årets resultat.....	-370.617	800.176
<i>Profit for the year</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	6.544.948	12.585.031
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	6.590.172	-18.129.806
<i>Change in accounts receivable</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-329.564	240.784
<i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	12.434.939	-4.503.815
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Andre ændringer i langfristet gæld.....	-14.312.513	4.059.986
<i>Other changes in long-term debt</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-14.312.513	4.059.986
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-1.877.574	-443.829
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	2.155.016	2.598.845
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	277.442	2.155.016
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		

NOTER
NOTES

				Note
Andre finansielle omkostninger				1
<i>Other financial expenses</i>				
Tilknyttede virksomheder.....		2.987.681	3.060.982	
<i>Group enterprises</i>				
Finansielle omkostninger i øvrigt.....		23.411	112.333	
<i>Other interest expenses</i>				
		3.011.092	3.173.315	
Egenkapital				2
<i>Equity</i>				
		Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
		<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2014.....		1.402	2.858.102	2.859.504
<i>Equity at 1 January 2014</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....			-370.617	-370.617
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2014.....		1.402	2.487.485	2.488.887
<i>Equity at 31 December 2014</i>				
Langfristede gældsforpligtelser				3
<i>Long-term liabilities</i>				
	1/1 2014 gæld i alt	31/12 2014 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>1/1 2014</i>	<i>31/12 2014</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt outstanding</i>
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>
Banklån, Rietumu Bank.....	8.000.000	0	0	0
<i>Bank loan</i>				
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	31.360.875	25.048.363	0	0
<i>Payables to group enterprises</i>				
	39.360.875	25.048.363	0	0
Eventualposter mv.				4
<i>Contingencies etc.</i>				
Ingen				
<i>None</i>				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				5
<i>Charges and securities</i>				
Ingen				
<i>None</i>				

NOTER
NOTES
Note
Nærtstående parter
6
Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Komplementar:

Samoran Investment Limited

Quijano Chomber

P.O. Box 3159

Road Town

Virgin Islands

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Nærtstående parter omfatter endvidere kommanditist:

Emerwood Ventures Limited

Wickhams Cay 1

24 De Castro Street Road Town

Tortola

British Virgin Islands

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

The company's related parties include:
Controlling interest
General Partner:
Samoran Investment Limited
Quijano Chomber
P.O. Box 3159
Road Town
Virgin Islands
Other related parties having performed transactions with the company
Related parties also include limited partner:
Emerwood Ventures Limited
Wickhams Cay 1
24 De Castro Street Road Town
Tortola
British Virgin Islands
Transactions with related parties
The company has not carried any substantial transactions that were not concluded on market conditions.
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
7
Fee to auditors appointed by the General Meeting

Lovpligtig revision..... 6.698 6.453

Statutory audit

Andre ydelser 245 245

Other services
6.943 6.698